

# Resultados a marzo de 2010

## Presentación para inversores y analistas



30 de abril de 2010



## ▪ Puntos clave

- Información financiera consolidada
- Evolución de los negocios
- Apéndice
- Suplemento estadístico
- Contactos



## Resumen del trimestre

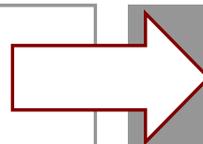
**Crecimiento del negocio, reforzado por la recuperación de las ventas en España, y fuerte incidencia de los fenómenos atmosféricos y las catástrofes**

Ingresos	5.892,4	+8,9%
Primas	4.935,3	+9,6%
Ahorro gestionado	24.889,2	+9,8%
Ratio combinado No Vida	97,5%	+3,3p.p.
<i>Excluyendo el terremoto de Chile</i>	92,9%	-1,3p.p.

Millones de euros

Lo anterior se ha traducido en ...

**Un resultado neto de 273,1 millones de euros (-4,8%)**



**Un BPA de 9,34 céntimos (-9,7%<sup>(1)</sup>)**

1) Evolución frente al beneficio por acción de 3M 2009 ajustado por las ampliaciones de capital realizadas en 2009.



## Claves de los resultados



- Desarrollo sostenido del negocio internacional y el reaseguro.
- Aumento del volumen de negocio en España, frente a la contracción del mercado (fuente: ICEA), gracias al fuerte repunte del seguro de Vida y a la recuperación de las ventas de seguros de Automóviles y Hogar.



- La siniestralidad se ha visto significativamente afectada por el coste del terremoto en Chile y de la climatología adversa en España y EE.UU.
- Sin estos siniestros, el ratio combinado hubiese descendido, principalmente gracias al muy buen desempeño del reaseguro no catastrófico y al mejor resultado técnico de MAPFRE AMÉRICA.



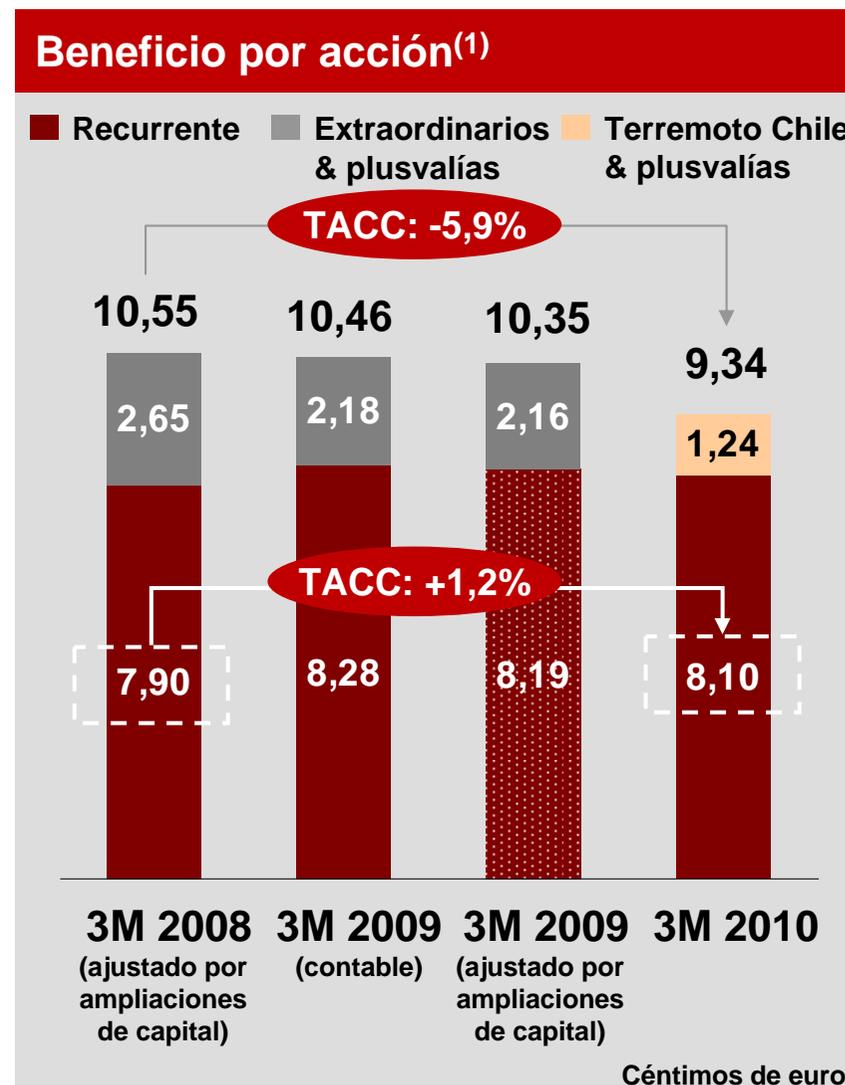
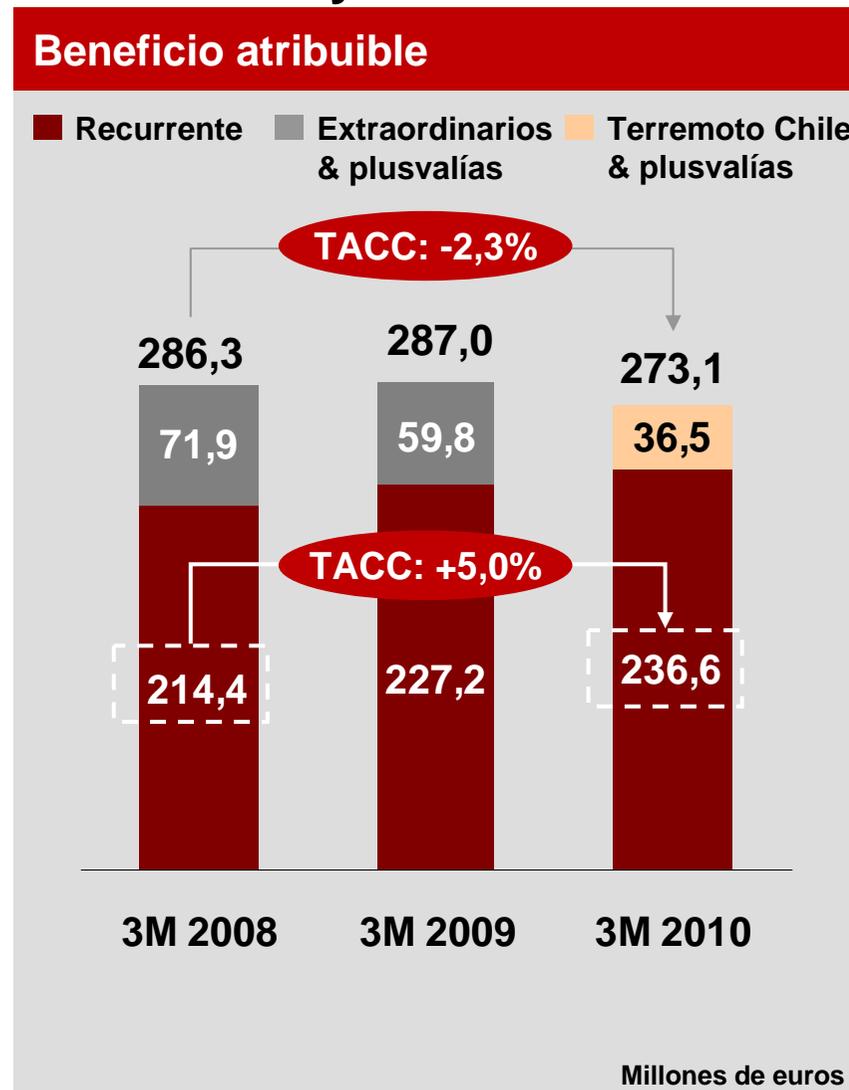
- Los ingresos financieros netos crecen significativamente, debido a los beneficios obtenidos en la venta de inmuebles y a los menores pagos por intereses.



- El patrimonio neto ha alcanzado 7.356,1 millones de euros: 262,3 millones (+3,7 por 100) desde el 31.12.2009 y 1.540,8 millones (+26,5 por 100) desde 31.3.2009.
- El ratio patrimonio neto/deuda ha seguido reforzándose y se ha situado en 3,53x (3,44x a 31.12.2009 y 1,83x a 31.3.2009).



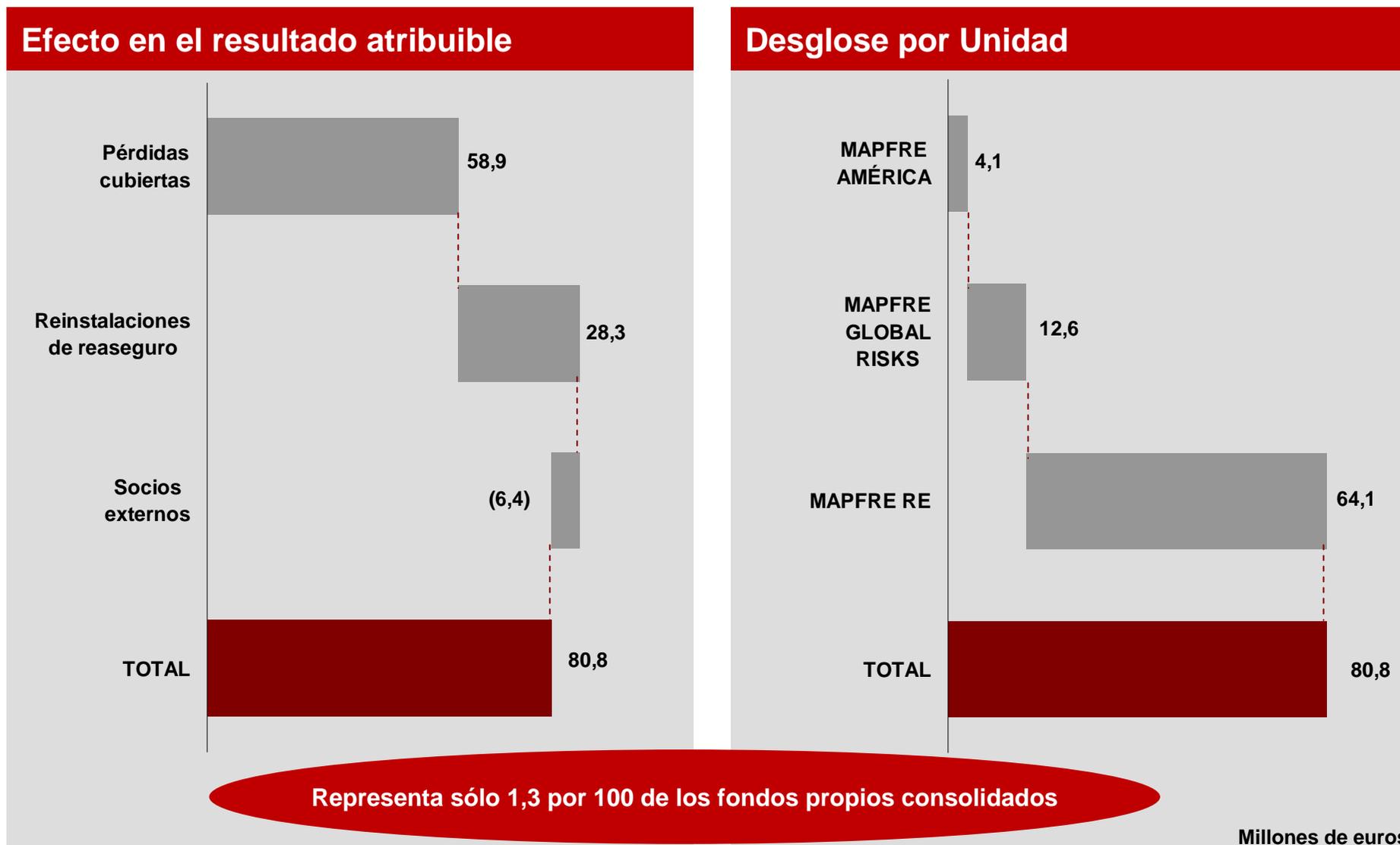
# MAPFRE logra un excelente resultado, incluso tras absorber el mayor siniestro de su historia



1) De conformidad con lo establecido por la NIC 33, los beneficios por acción hasta la fecha de la última ampliación de capital se multiplican por un factor corrector que toma en cuenta el valor del derecho. Por otra parte, los beneficios por acción posteriores a la última ampliación se calculan en base al número de acciones promedio ponderado por el tiempo transcurrido desde dicha ampliación.



# El efecto limitado del terremoto de Chile destaca la prudente gestión de riesgos del Grupo



# El beneficio subyacente muestra un crecimiento muy satisfactorio



	3M 2009	3M 2010	
Resultado asegurador	273,6	304,1	11,1%
Efecto del terremoto de Chile	---	80,8	---
Plusvalías realizadas	-22,1	-117,3	---
<b>Resultado asegurador ajustado</b>	<b>251,5</b>	<b>267,6</b>	<b>+6,4%</b>
<b>Resultado no asegurador</b>	<b>-8,6</b>	<b>-15,6</b>	<b>---</b>
Otras entidades y ajustes de consolidación	22,0	-15,4	---
Recompra parcial de obligaciones subordinadas	-37,7	---	---
<b>Otras entidades y ajustes de consolidación - Ajustado</b>	<b>-15,7</b>	<b>-15,4</b>	<b>-1,7%</b>
<b>BENEFICIO ATRIBUIBLE AJUSTADO</b>	<b>227,2</b>	<b>236,6</b>	<b>+4,1%</b>
<b>BENEFICIO ATRIBUIBLE REPORTADO</b>	<b>287,0</b>	<b>273,1</b>	<b>-4,8%</b>

Millones de euros



# MAPFRE está afrontando el difícil contexto de mercado con una serie de iniciativas comerciales estratégicas

## España

- Aumentando la presencia en todos los canales.
- Reforzando las iniciativas de venta cruzada con éxito.
- Adaptando la oferta al contexto económico mediante el lanzamiento de productos modulares.

## América Latina

- Reforzando el rol de la red agencial y los canales no tradicionales.
- Promoviendo el seguro de Automóviles, del Hogar, de Empresas y los microseguros.

## Internacional

- EE.UU.: desarrollando los planes de crecimiento de MAPFRE USA CORP<sup>(1)</sup>.
- Turquía: lanzando nuevos productos y desarrollando el plan de expansión territorial.
- Expandiendo la presencia y la base de clientes de MAPFRE GLOBAL RISKS.

1) Anteriormente THE COMMERCE GROUP.



## Datos principales

	3M 2010	3M 2009	% 10/09
<b>Resultados</b>			
Primas emitidas y aceptadas totales	4.935,3	4.501,9	9,6%
- No Vida	3.632,6	3.656,5	-0,7%
- Vida	1.302,7	845,4	54,1%
Resultado neto	273,1	287,0	-4,9%
Beneficio por acción (céntimos de euro)	9,34	10,46	-10,7%
Beneficio por acción ajustado (cént. de euro)	9,34	10,35	-9,7%
<b>Balance</b>			
Activos totales	45.866,0	43.029,7	6,6%
Ahorro gestionado <sup>(1)</sup>	24.889,2	22.662,0	9,8%
Fondos propios	6.365,8	4.966,3	28,2%
Deuda	2.083,6	3.170,8	-34,3%
<b>Ratios</b>			
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	73,9%	70,5%	
Ratio de gastos No Vida <sup>(2)</sup>	23,6%	23,7%	
Ratio combinado No Vida <sup>(2)</sup>	97,5%	94,2%	
Ratio de gastos Vida <sup>(3)</sup>	1,09%	0,97%	
ROE <sup>(4)</sup>	16,1%	20,1%	
<b>Empleados</b>	<b>36.004</b>	<b>34.483</b>	<b>4,4%</b>

- 1) Incluye: provisiones técnicas de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones.
- 2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.
- 3) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Cifras anualizadas correspondientes a MAPFRE VIDA.
- 4) En este documento, el ROE trimestral se obtiene dividiendo la suma de los beneficios netos de los últimos cuatro trimestres por la media de los fondos propios al inicio y al final del período.

**Nota:** el número de acciones a 31.3.10 era 2.922.709.779.

### Puntos Clave

Nº 2010 - 04



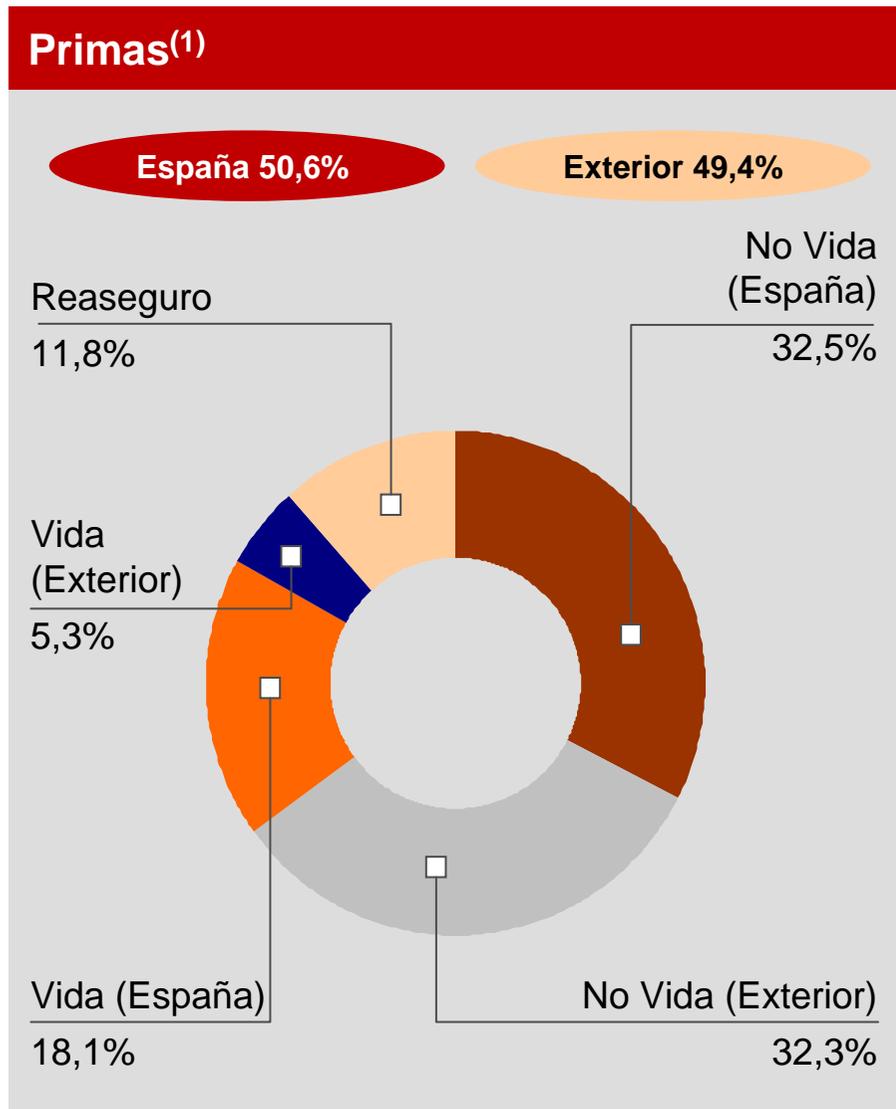
- Puntos clave

- **Información financiera consolidada**

- Evolución de los negocios
- Apéndice
- Suplemento estadístico
- Contactos



# Desglose de primas y beneficios por línea de negocio y áreas geográficas



### Aportación al resultado consolidado (%)

Segmento	%	Categoría
No Vida España	70,1	No Vida 83,5
No Vida Exterior	13,4	
Vida España	14,4	Vida 20,8
Vida Exterior	6,4	
Reaseguro	7,0	
Otros/Ajustes de consolidación	-11,3	

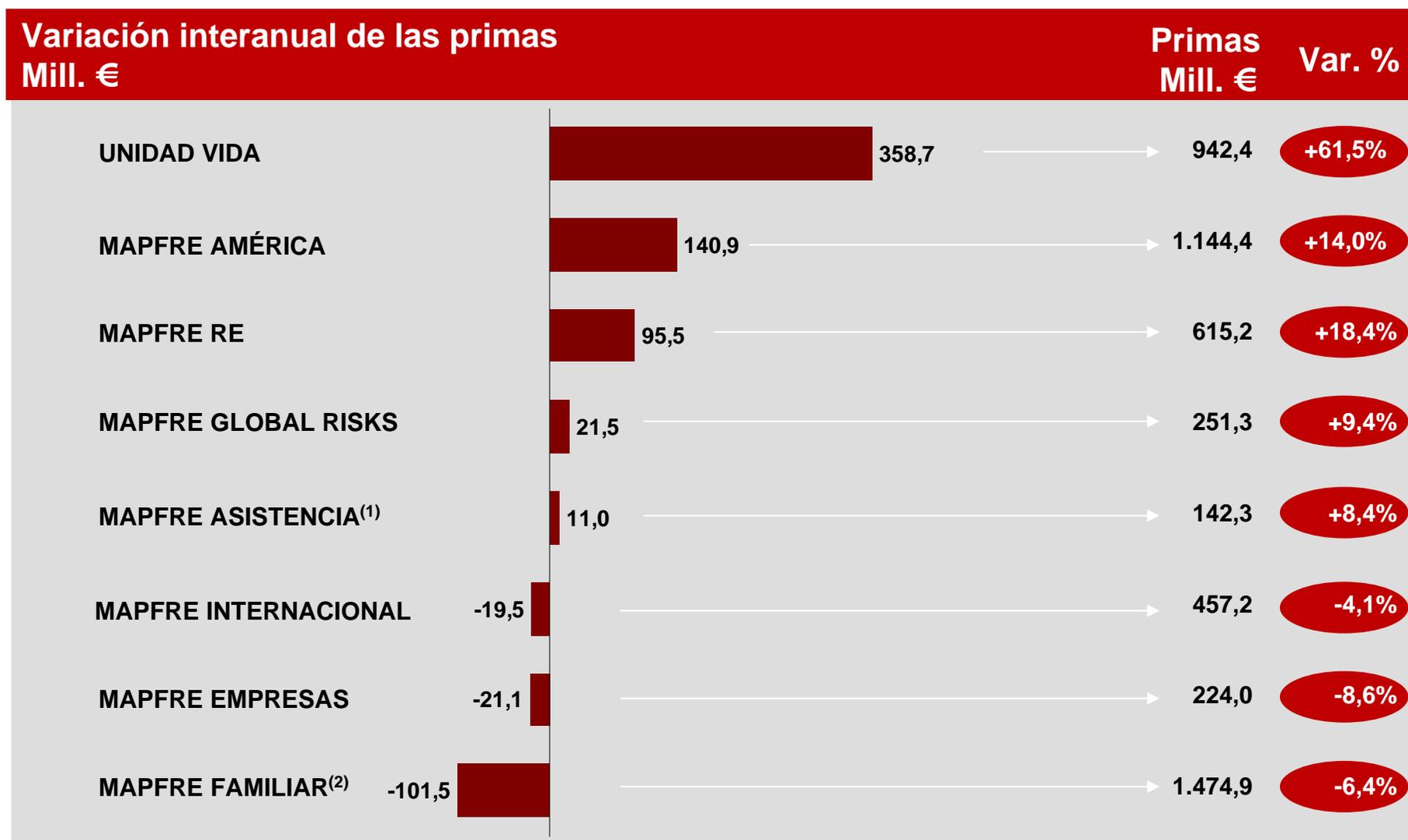
1) Primas agregadas.

NOTA: a partir de 2010 las cifras de MAPFRE GLOBAL RISKS se incluyen en el negocio de No Vida en el exterior. Usando el mismo perímetro, en 3M09 la aportación de dicho negocio ascendió al 49,6 por 100 de las primas.

**Información financiera consolidada**



## Crecimiento del negocio en España y en el exterior

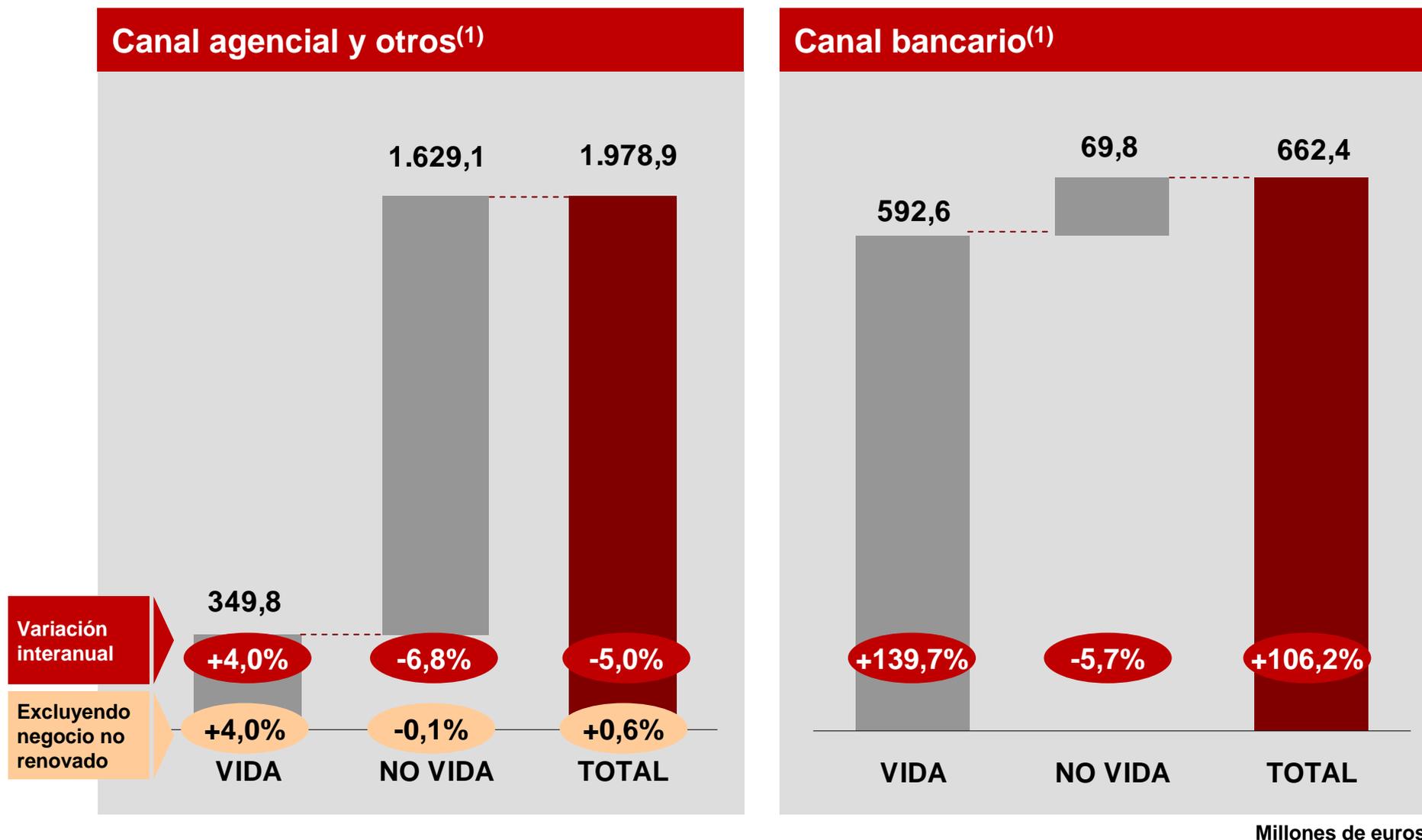


1) Ingresos por primas y servicios.

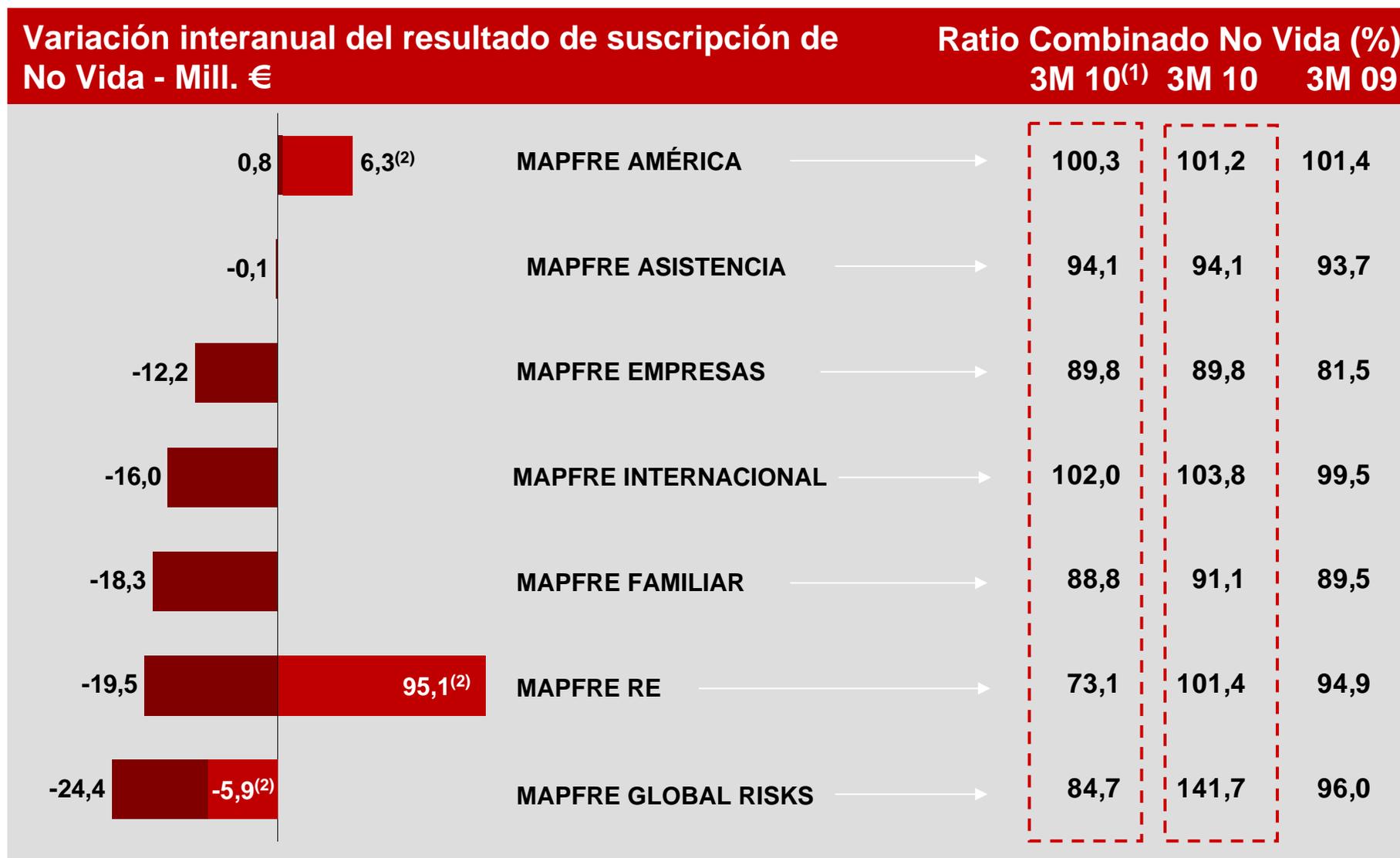
2) Las primas de 2010 reflejan la cancelación voluntaria de las pólizas con las mutualidades de funcionarios MUFACE e ISFAS, que en 3M 2009 ascendieron a 126,9 millones de euros. Ajustando por ello, las primas crecen 25,4 millones de euros (1,8 por 100).



# Desglose de las primas por canal de distribución en España



# Ratios combinados en niveles favorables excluyendo el efecto del terremoto en Chile y la siniestralidad atmosférica



1) Ratio combinado sin terremoto en Chile ni siniestralidad atmosférica.

2) Resultado de suscripción sin terremoto en Chile.



## Evolución del resultado del Seguro de No Vida

Cuenta de No Vida			
	3M 2010	3M 2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	3.632,6	3.656,5	-0,7%
Resultado técnico	65,2	148,2	-56,0%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	272,1	185,6	46,6%
<b>Resultado negocio No Vida</b>	<b>337,3</b>	<b>333,8</b>	<b>1,0%</b>
Siniestralidad <sup>(1)</sup>	73,9%	70,5%	
Ratio de gastos <sup>(1)</sup>	23,6%	23,7%	
<b>Ratio combinado<sup>(1)</sup></b>	<b>97,5%</b>	<b>94,2%</b>	

Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

2) Antes de impuestos y socios externos.

### Claves

- La evolución de la cifra de primas refleja:
  - el crecimiento del área internacional, principalmente MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE RE;
  - en España, la contracción del seguro de Empresas, por efecto de la crisis económica, y del seguro de Salud, por la no renovación de contratos recurrentemente deficitarios con algunas mutualidades de funcionarios, parcialmente compensados por la recuperación del negocio de particulares.
- El incremento del ratio combinado responde principalmente al efecto del terremoto de Chile y de la climatología adversa en España, EE.UU y Portugal. Sin ellos, el ratio combinado hubiese sido del 91,3 por 100.
- Resultados por realización, al neto de los deterioros, de 157,9 millones de euros<sup>(2)</sup> (26,6 millones de euros en 3M 2009).



## Evolución del resultado del Seguro de Vida

### Cuenta de Vida

	3M 2010	3M 2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	1.302,7	845,4	54,1%
Resultado técnico-financiero	123,2	89,9	37,0%
Resultados no realizados en inversiones unit-linked <sup>(1)</sup>	-6,5	-5,8	---
<b>Resultado negocio Vida</b>	<b>116,7</b>	<b>84,1</b>	<b>38,8%</b>

Millones de euros

### Claves

- El notable crecimiento de la cifra de primas responde principalmente a la captación de seguros de Vida-Ahorro en España, especialmente en el canal bancaseguros, y al desarrollo sostenido del seguro de Vida en Brasil.
- La mejora del resultado técnico-financiero responde al fuerte crecimiento del beneficio de suscripción en Brasil, al aumento del volumen de los patrimonios gestionados en España y a la recuperación en el valor de las inversiones, que afectaron negativamente al resultado en el primer trimestre de 2009.

1) Tiene un efecto neutro en resultados, puesto que se ve compensado por una variación de igual cuantía y signo opuesto en las provisiones técnicas.



## Evolución del resultado de las Otras Actividades

### Otras Actividades<sup>(1)</sup>

	3M 2010	3M 2009	% 10/09
Ingresos de explotación	152,9	117,4	30,2%
Gastos de explotación	-151,2	-116,1	30,2%
Ingresos financieros netos	-23,5	26,1	---
Resultados de participaciones minoritarias	-12,2	-4,6	165,2%
Otros ingresos netos	1,1	-1,8	---
<b>Resultado Otras Actividades</b>	<b>-32,9</b>	<b>21,0</b>	<b>---</b>

### Claves

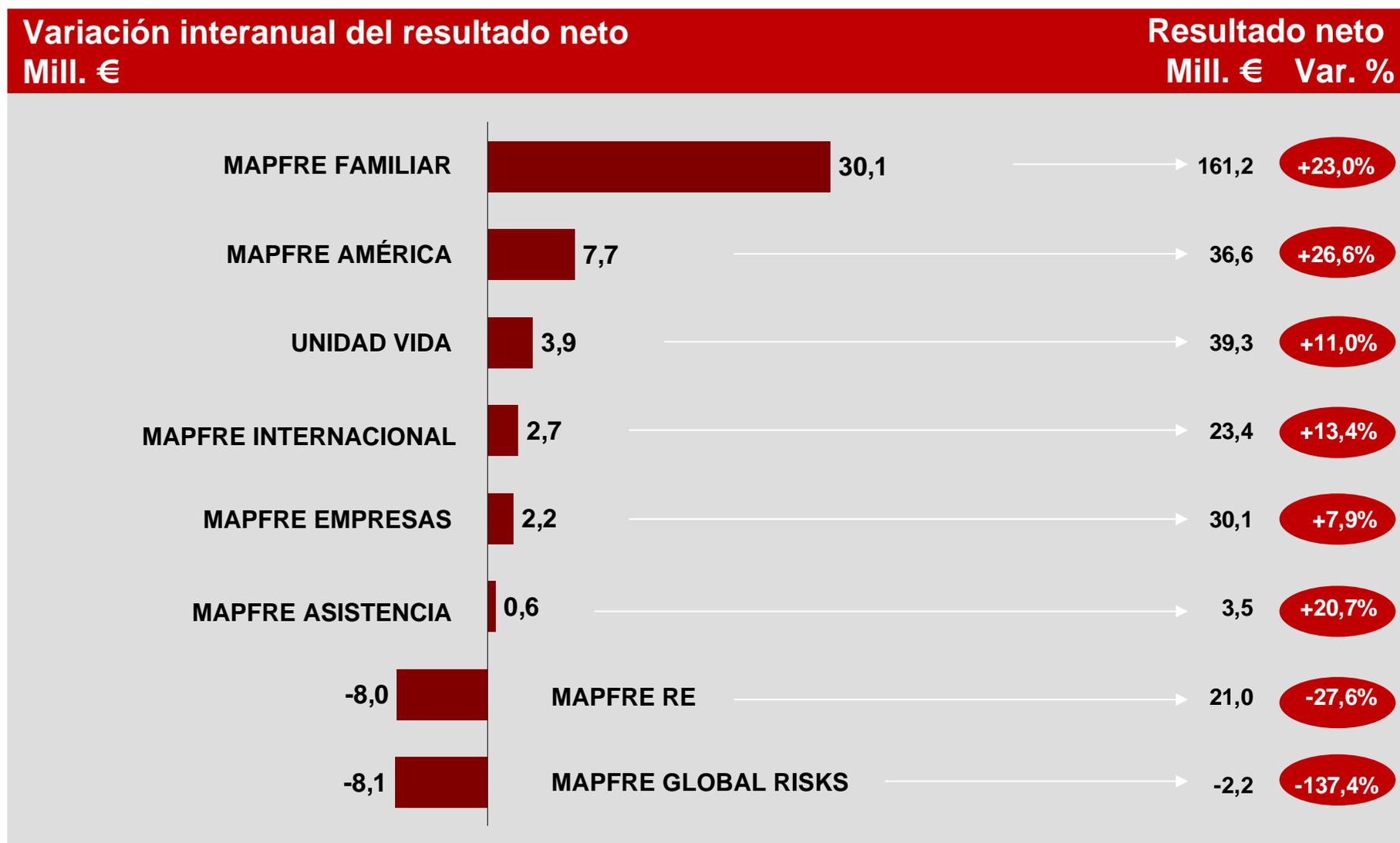
- Mayores ingresos y gastos de explotación derivados del crecimiento de MAPFRE QUAVITAE, MAPFRE INVERSIÓN y de las filiales no aseguradoras de MAPFRE FAMILIAR.
- En el primer trimestre de 2009 se contabilizaron plusvalías por 53,8 millones de euros<sup>(2)</sup> generadas por recompras de deuda subordinada.
- Resultados negativos de participaciones minoritarias por la pérdida de 12,2 millones de euros del BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE.

1) "Otras actividades" incluye las actividades no aseguradoras del Grupo, desarrolladas tanto por las entidades aseguradoras como por las otras filiales. También incluye las actividades del holding MAPFRE S.A.

2) Antes de impuestos y socios externos.



# Resultados netos



# Resultado

	3M 2010	3M 2009	% 10/09
<b>Resultado antes de impuestos y minoritarios</b>	<b>421,1</b>	<b>438,9</b>	<b>-4,1%</b>
Impuesto sobre beneficios	-116,4	-125,4	-7,2%
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>304,7</b>	<b>313,5</b>	<b>-2,8%</b>
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-0,2	-0,6	-66,7%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>304,5</b>	<b>312,9</b>	<b>-2,7%</b>
Resultado atribuible a socios externos	-31,4	-25,9	21,2%
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>273,1</b>	<b>287,0</b>	<b>-4,8%</b>

Millones de euros

## Claves

- Crecimiento del beneficio subyacente del 4,1 por 100, excluyendo los efectos del terremoto de Chile, los resultados extraordinarios y los beneficios por realizaciones.
- Aumento del resultado atribuible a socios externos por efecto de la mayor contribución de las alianzas de bancaseguros y el negocio internacional.



## Fortalecimiento de la posición patrimonial

<b>Balance</b>			
	<b>31.3.10</b>	<b>31.12.09</b>	<b>31.3.09</b>
Fondo de comercio	1.706,4	1.643,9	1.648,9
Inmovilizado Material	435,1	480,6	373,7
Tesorería	1.196,5	861,1	1.894,6
Inversiones e inmuebles <sup>(1)</sup>	31.849,3	30.844,1	29.182,9
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	3.056,0	2.484,1	2.682,2
Otros activos	7.622,7	6.792,0	7.247,4
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>45.866,0</b>	<b>43.105,8</b>	<b>43.029,7</b>
Fondos Propios	6.365,8	6.165,7	4.966,3
Socios externos	990,3	928,1	849,0
Deuda financiera y subordinada	2.083,6	2.062,6	3.170,8
Provisiones técnicas	31.697,9	29.767,1	29.678,2
- Provisiones de Seguros de Vida <sup>(2)</sup>	17.792,1	17.253,5	16.723,4
- Otras provisiones técnicas	13.905,8	12.513,6	12.954,8
Provisiones para riesgos y gastos	539,4	405,0	347,9
Otros pasivos	4.189,0	3.777,3	4.017,5
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>45.866,0</b>	<b>43.105,8</b>	<b>43.029,7</b>

### Claves

- Disminución de la cifra de endeudamiento respecto al 31.3.2009, principalmente por la amortización total del préstamo puente contraído para adquirir COMMERCE.
- Crecimiento de las provisiones de Seguros de Vida por la captación de seguros de Vida-Ahorro en España.
- Apreciación del dólar estadounidense y de la práctica totalidad de las monedas latinoamericanas.
- Consolidación de FINIBANCO VIDA y de las operaciones de seguros de GRUPO MUNDIAL.

Millones de euros

1) La inversión en valores emitidos por la República de Grecia asciende a 540,5 millones de euros (1,7 por 100 del epígrafe "Inversiones e inmuebles"), de los que 195 millones corresponden a carteras casadas de Vida.

2) Incluye unit-linked.



# El patrimonio neto de MAPFRE ha crecido en 262 millones de euros en el primer trimestre de 2010



## Estado de cambios en el patrimonio neto

	3M 2010	3M 2009
<b>SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR</b>	<b>7.093,8</b>	<b>5.716,4</b>
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	188,9	-74,9
Por diferencias de conversión	134,5	125,9
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	-148,2	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>175,2</b>	<b>51,0</b>
Resultado del período	304,5	312,9
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-236,5	-219,6
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	0,0	0,0
Otros cambios en el patrimonio neto	19,1	-45,4
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>7.356,1</b>	<b>5.815,3</b>

Millones de euros

## Claves

- El patrimonio neto presenta un crecimiento de 262,3 millones de euros desde el 31.12.2009, cifra que recoge:
  - el resultado del trimestre;
  - la recuperación en el valor de las inversiones, que en el mismo período del ejercicio anterior se vio afectado significativamente por la volatilidad del mercado;
  - el dividendo aprobado por la Junta General de Accionistas.



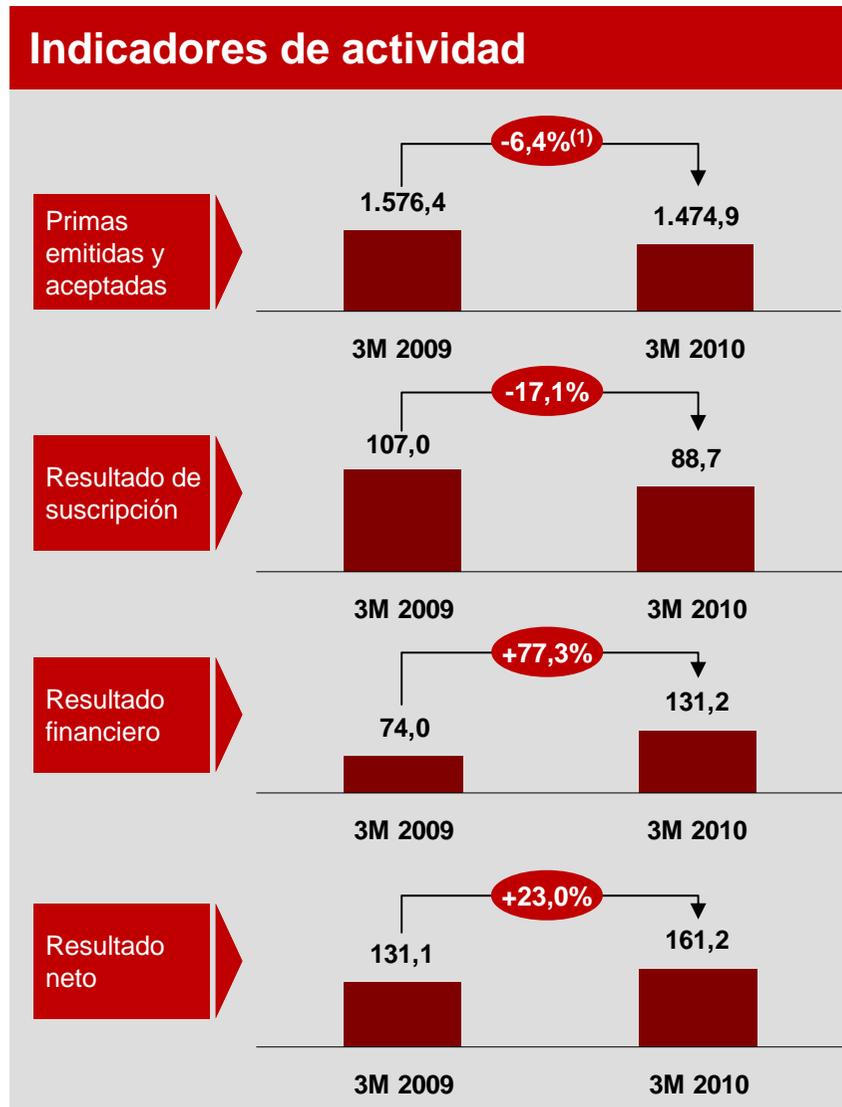
- Puntos clave
- Información financiera consolidada

- **Evolución de los negocios**

- Apéndice
- Suplemento estadístico
- Contactos

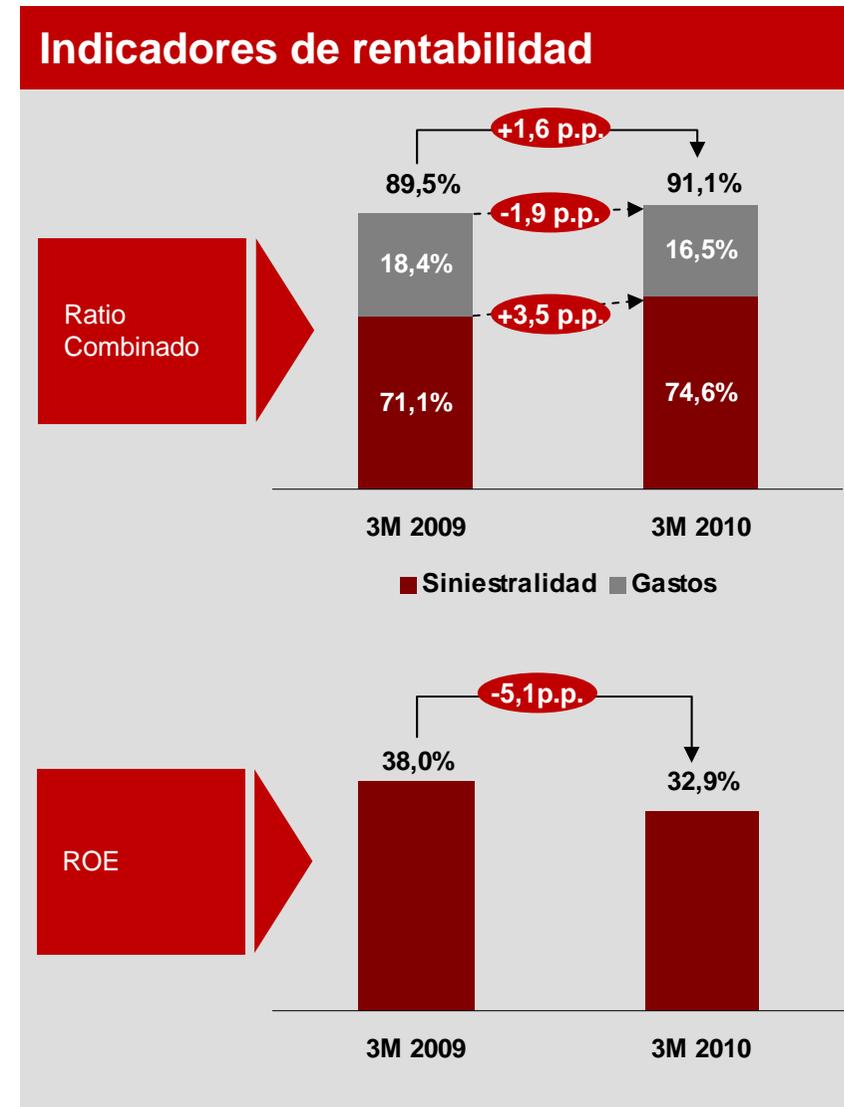


# MAPFRE FAMILIAR - principales magnitudes

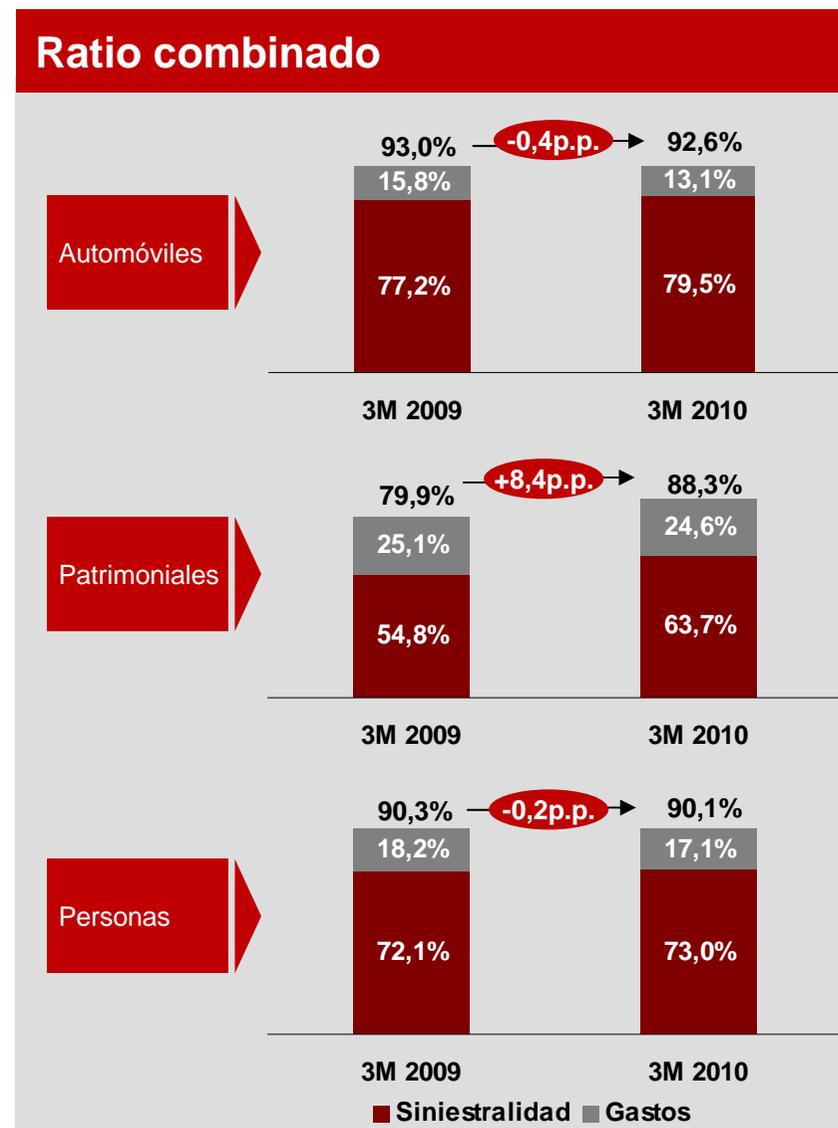
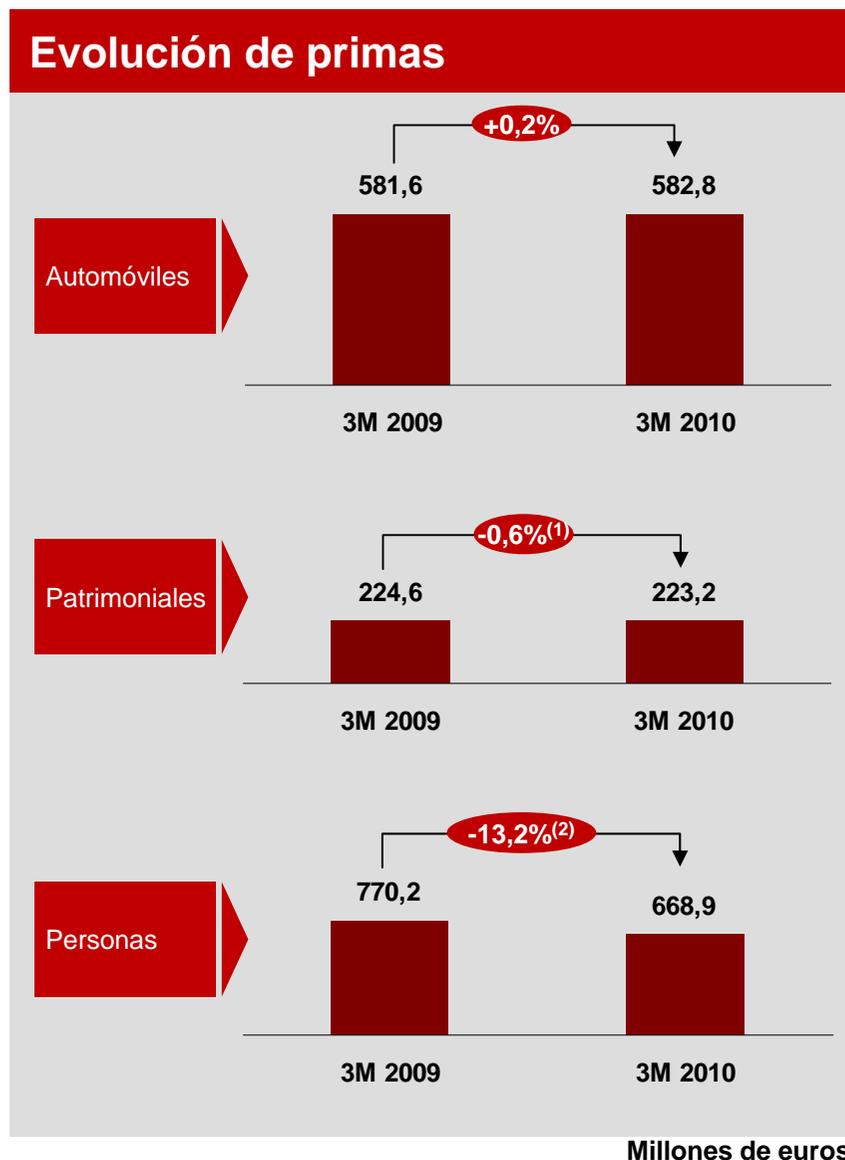


Millones de euros

1) +1,8 por 100 excluyendo el negocio procedente de las mutualidades de funcionarios MUFACE e ISFAS, que voluntariamente no se ha renovado en 2010.



# MAPFRE FAMILIAR - información por segmento



1) A partir de 2010 el negocio de Asistencia en Viaje se incluye dentro del segmento de Personas. Sin ello, el segmento de seguros Patrimoniales hubiese crecido un 1,5 por 100.

2) +4,0 por 100 excluyendo el negocio procedente de las mutualidades de funcionarios MUFACE e ISFAS, que voluntariamente no se ha renovado en 2010.

## Evolución de los negocios



## MAPFRE FAMILIAR: Claves de los resultados

### Evolución de primas

- La disminución del 6,4 por 100 de la cifra de primas de MAPFRE FAMILIAR responde a la no renovación voluntaria de las pólizas colectivas de salud con algunas mutualidades de funcionarios recurrentemente deficitarias. Sin ello, hay un crecimiento del 1,8 por 100, que recoge:
  - el incremento del 0,2 por 100 en el seguro de Automóviles, frente a una contracción del 1,7 por 100 para el sector en su conjunto. Al cierre del período, MAPFRE aseguraba 5.823.403 vehículos en España (5.799.641 a 31.12.2009) lo que supone un incremento neto de 23.762 unidades en el trimestre;
  - buen comportamiento de los seguros de Hogar (+4,5 por 100);
  - aumento del 4 por 100 en los seguros de Personas, gracias al crecimiento del 6,4 por 100 en el seguro de Salud (excluyendo a la citada no renovación del negocio procedente de las mutualidades de funcionarios).

### Variación del ratio combinado

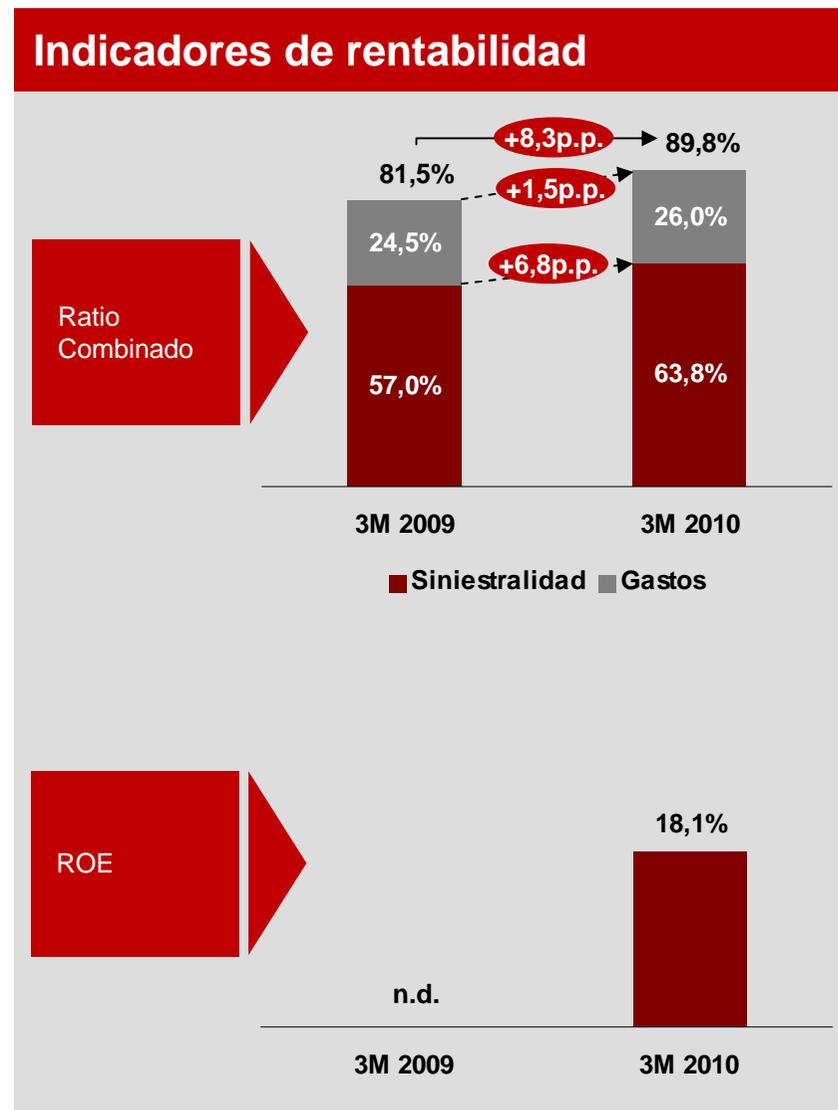
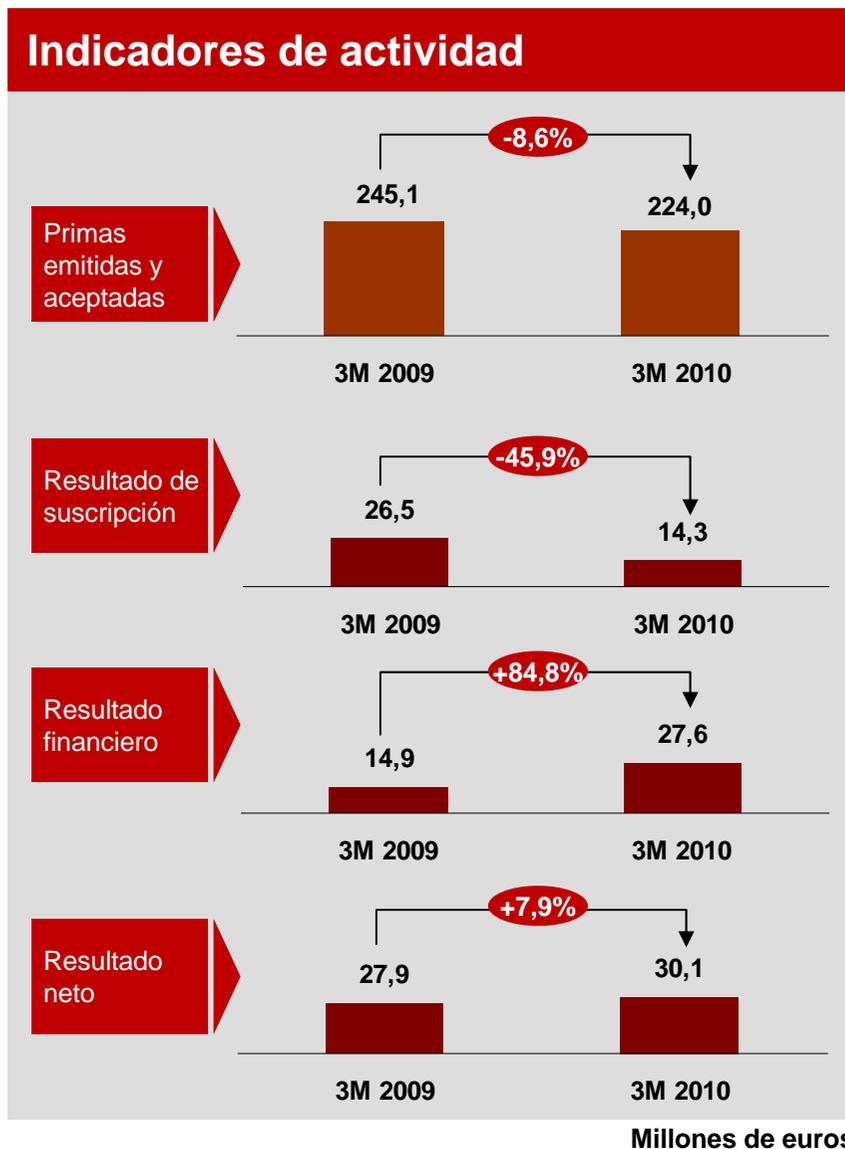
- El incremento procede principalmente del segmento de Patrimoniales, destacando el ramo de Hogar, que ha sido afectado por la ocurrencia de unos fenómenos atmosféricos singularmente adversos. Sin ellos, el ratio combinado ascendería al 88,8 por 100 (78,2 por 100 en Patrimoniales).
- Este efecto negativo se ha visto compensado en buena parte por la notable mejora del ratio de gastos.

### Resultado financiero

- Incluye resultados por realización de inversiones, procedentes principalmente de la venta de inmuebles, de 102,6 millones de euros antes de impuestos (28,9 millones de euros en 3M09).



# MAPFRE EMPRESAS - principales magnitudes



**Nota:** MAPFRE EMPRESAS operativamente es una entidad independiente. Por esta razón se presenta por separado de su matriz, MAPFRE GLOBAL RISKS.

## Evolución de los negocios

Nº 2010 - 04



## MAPFRE EMPRESAS: Claves de los resultados

<b>Evolución de primas</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>La contracción responde a la disminución en la demanda por efecto de la ralentización económica en prácticamente todos los ramos, con la excepción del seguro agrario combinado (+2,6 por 100).</li></ul>
<b>Siniestralidad</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>El empeoramiento se debe a la caída de las primas imputadas netas y a incrementos en la siniestralidad en los ramos de responsabilidad civil y transportes. Además, la siniestralidad en 3M2009 fue excepcionalmente baja, lo que afecta la comparación. No obstante, el ratio se mantiene en niveles contenidos en términos absolutos.</li></ul>
<b>Gastos</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>El incremento del ratio responde a la caída en las primas imputadas netas.</li></ul>
<b>Resultado financiero</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Incluye plusvalías antes de impuestos por importe de 16,4 millones de euros (2,5 millones de euros a 3M2009).</li></ul>



# Negocio de No Vida en España: Magnitudes básicas operativas

	Ingresos		Resultado neto		Ratio de gastos <sup>(1)</sup>		Ratio combinado <sup>(1)</sup>	
		Var. %		Var. %	3M 2010	3M 2009	3M 2010	3M 2009
MAPFRE FAMILIAR	1.726,1	-1,0%	161,2	23,0%	16,5%	18,4%	91,1%	89,5%
MAPFRE EMPRESAS	268,0	-5,0%	30,1	7,9%	26,0%	24,5%	89,8%	81,5%
<b>TOTAL NEGOCIO NO VIDA EN ESPAÑA<sup>(2)</sup></b>	<b>1.994,1</b>	<b>-1,6%</b>	<b>191,3</b>	<b>20,3%</b>	<b>17,7%</b>	<b>19,1%</b>	<b>90,9%</b>	<b>88,5%</b>

Millones de euros

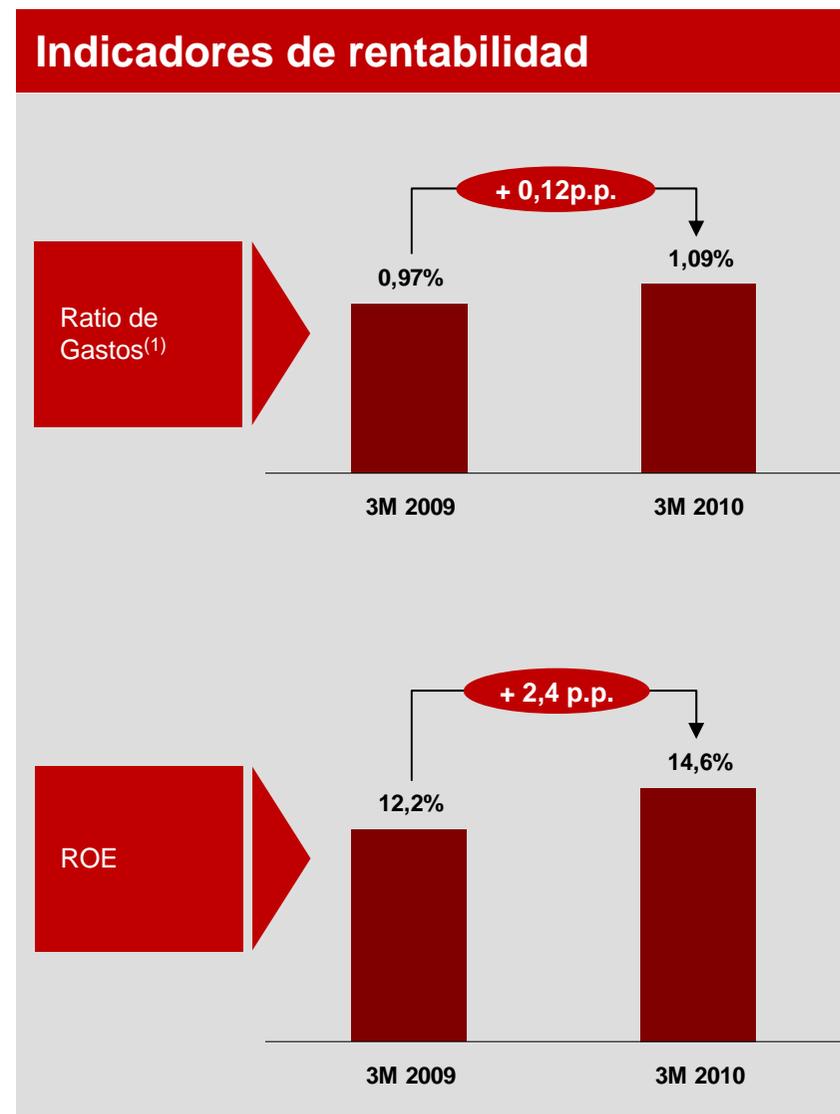
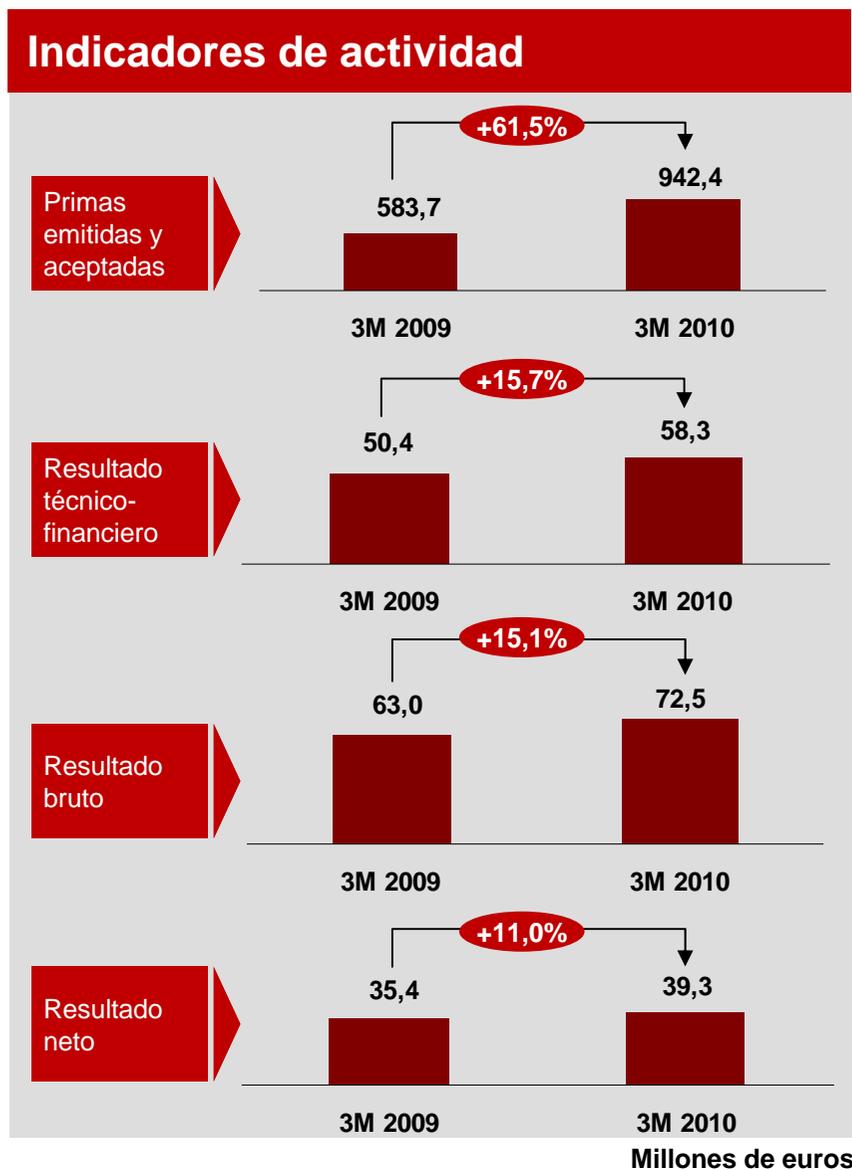


**El ratio combinado se ve afectado por los siniestros causados por los fenómenos atmosféricos. Sin ellos, se situaría en el 89 por 100.**

- 1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.
- 2) Las cifras de MAPFRE GLOBAL RISKS se presentan dentro de la actividad fuera de España.



# Unidad de Vida - principales magnitudes



1) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio.



## Unidad de Vida: Claves de los resultados

### Evolución del resultado

- El notable incremento en la emisión procede de las exitosas campañas de captación realizadas a través del canal bancaseguros, destacando la aportación de CAJA MADRID.
- La contribución del canal bancaseguros ha sido significativa también en los seguros de Vida Riesgo.
- La evolución del resultado de la Unidad recoge:
  - mayores ingresos netos de explotación por parte de MAPFRE INVERSIÓN;
  - menores gastos de adquisición en relación a las primas emitidas;
  - un aumento de los resultados atribuibles a socios externos.

### Evolución de los fondos gestionados

- La evolución de los fondos gestionados de la Unidad recoge:
  - la citada captación de seguros de Vida-Ahorro de particulares;
  - el efecto positivo de la recuperación de los valores de mercado de los activos gestionados en fondos de inversión y fondos de pensiones, que en el primer trimestre del ejercicio anterior se vieron afectados negativamente por la volatilidad de mercado.

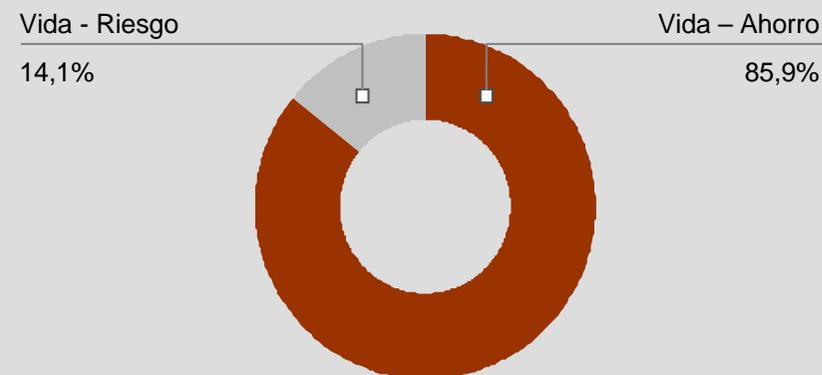


## Unidad de Vida: Desglose de primas<sup>(1)</sup>

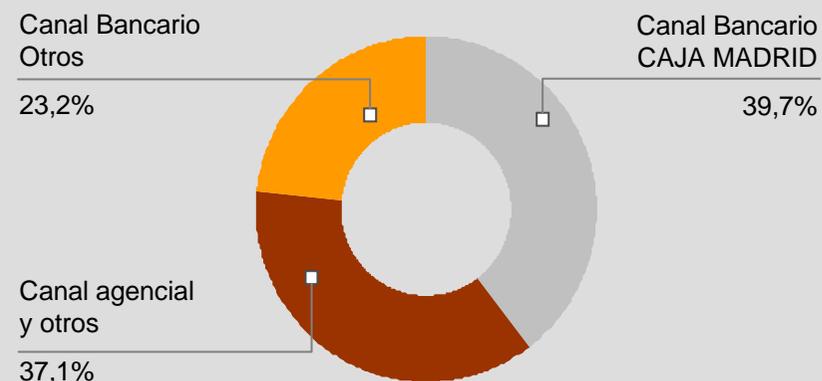
	3M 2010	3M 2009	% 10/09
<b>Primas Periódicas</b>	<b>123,9</b>	<b>118,3</b>	<b>4,8%</b>
- Canal agencial y otros	79,1	82,9	-4,6%
- Canal bancario - CAJA MADRID	20,0	7,9	153,5%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	24,8	27,5	-9,9%
<b>Primas Únicas</b>	<b>685,7</b>	<b>335,6</b>	<b>104,3%</b>
- Canal agencial y otros	198,2	177,2	11,9%
- Canal bancario - CAJA MADRID	317,4	65,9	381,6%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	170,1	92,5	83,9%
<b>Primas Vida - Ahorro</b>	<b>809,6</b>	<b>453,9</b>	<b>78,4%</b>
<b>Primas Vida - Riesgo</b>	<b>132,8</b>	<b>129,8</b>	<b>2,3%</b>
- Canal agencial y otros	72,4	76,4	-5,2%
- Canal bancario - CAJA MADRID	36,6	33,7	8,5%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	23,8	19,7	20,9%
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>942,4</b>	<b>583,7</b>	<b>61,5%</b>
- Canal agencial y otros	349,8	336,5	4,0%
- Canal bancario	592,6	247,2	139,7%

Millones de euros

### Por tipo de primas



### Por canal de distribución



- 1) Se excluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal, incluidas en MAPFRE SEGUROS GERAIS (MAPFRE INTERNACIONAL).
- 2) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES y UNIÓN DUERO VIDA.

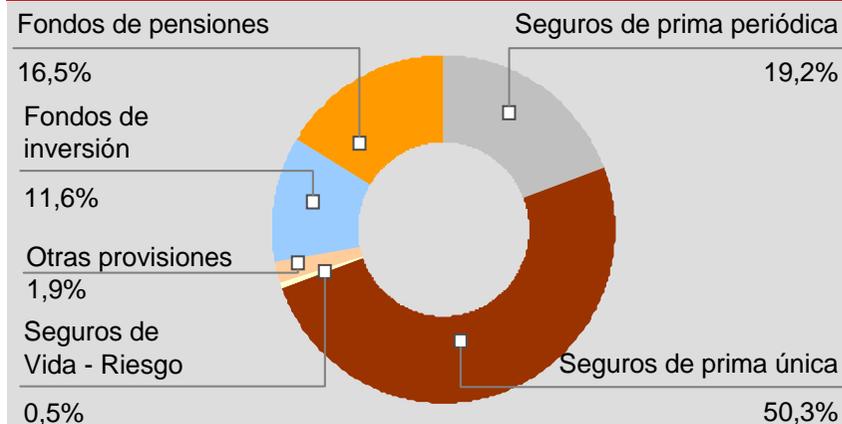


## Unidad de Vida: Desglose de ahorro gestionado<sup>(1)</sup>

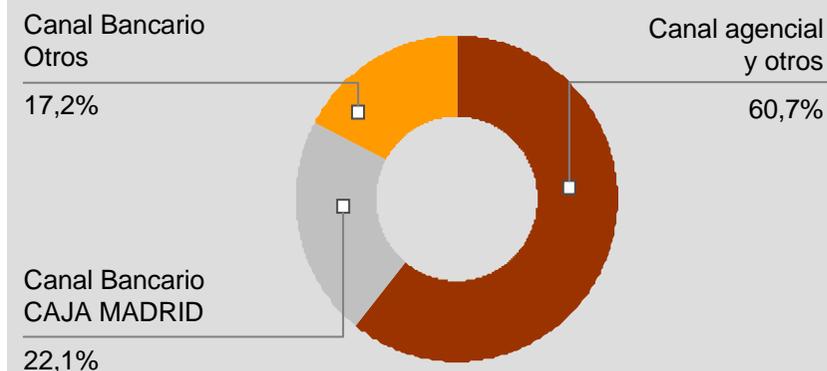
	3M 2010	3M 2009	% 10/09
<b>Seguros de Prima Periódica</b>	4.389,5	4.261,9	3,0%
- Canal agencial y otros	3.646,6	3.572,6	2,1%
- Canal bancario - CAJA MADRID	293,7	286,1	2,7%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	449,2	403,2	11,4%
<b>Seguros de Prima Única</b>	11.530,8	10.747,8	7,3%
- Canal agencial y otros	5.689,2	5.449,8	4,4%
- Canal bancario - CAJA MADRID	4.593,3	4.066,5	13,0%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	1.248,3	1.231,5	1,4%
<b>Seguros de Vida - Riesgo</b>	116,8	292,7	-60,1%
- Canal agencial y otros	60,4	47,2	28,0%
- Canal bancario - CAJA MADRID	46,2	235,2	-80,4%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	10,2	10,3	-1,0%
<b>Total Provisiones Matemáticas</b>	16.037,1	15.302,4	4,8%
<b>Otras provisiones</b>	436,9	440,3	-0,8%
- Canal agencial y otros	247,2	254,3	-2,8%
- Canal bancario - CAJA MADRID	125,3	134,7	-7,0%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	64,4	51,3	25,5%
<b>PROVISIONES TÉCNICAS</b>	16.474,0	15.742,7	4,6%
<b>Fondos de inversión y carteras gestionadas</b>	2.657,8	2.258,0	17,7%
<b>Fondos de pensiones</b>	3.787,4	3.328,9	13,8%
> MAPFRE INVERSIÓN	1.625,3	1.435,0	13,3%
- Sistema Individual	1.411,6	1.262,0	11,9%
- Sistema de Empleo	213,7	173,0	23,5%
> Otros <sup>(2)</sup>	2.162,1	1.893,9	14,2%
<b>AHORRO GESTIONADO TOTAL</b>	22.919,1	21.329,6	7,5%

Millones de euros

### Por tipo de negocio



### Por canal de distribución



- 1) Se excluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal, incluidas en MAPFRE SEGUROS GERAIS (MAPFRE INTERNACIONAL).  
 2) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.



## Unidad de Vida: Variación de los fondos gestionados<sup>(1)</sup>

	3M 2010	3M 2009
Provisiones técnicas NIIF <sup>(2)</sup>	<b>518,0</b>	<b>-182,9</b>
Variación sin el efecto de la "contabilidad tácita"	284,4	-93,3
- Canal agencial y otros	55,1	37,6
- Canal bancario - CAJA MADRID	203,1	-153,3
- Canal bancario - Otros <sup>(3)</sup>	26,2	22,4
Fondos de pensiones	<b>6,0</b>	<b>-85,8</b>
Aportaciones netas	-13,1	-13,0
- Canal agencial y otros	-8,5	-12,6
- Canal bancario - Otros <sup>(3)</sup>	-4,6	-0,4
Fondos de inversión y carteras gestionadas	<b>-28,2</b>	<b>-397,0</b>
Aportaciones netas	-53,1	-87,1
<b>TOTAL VARIACIÓN</b>	<b>495,8</b>	<b>-665,7</b>

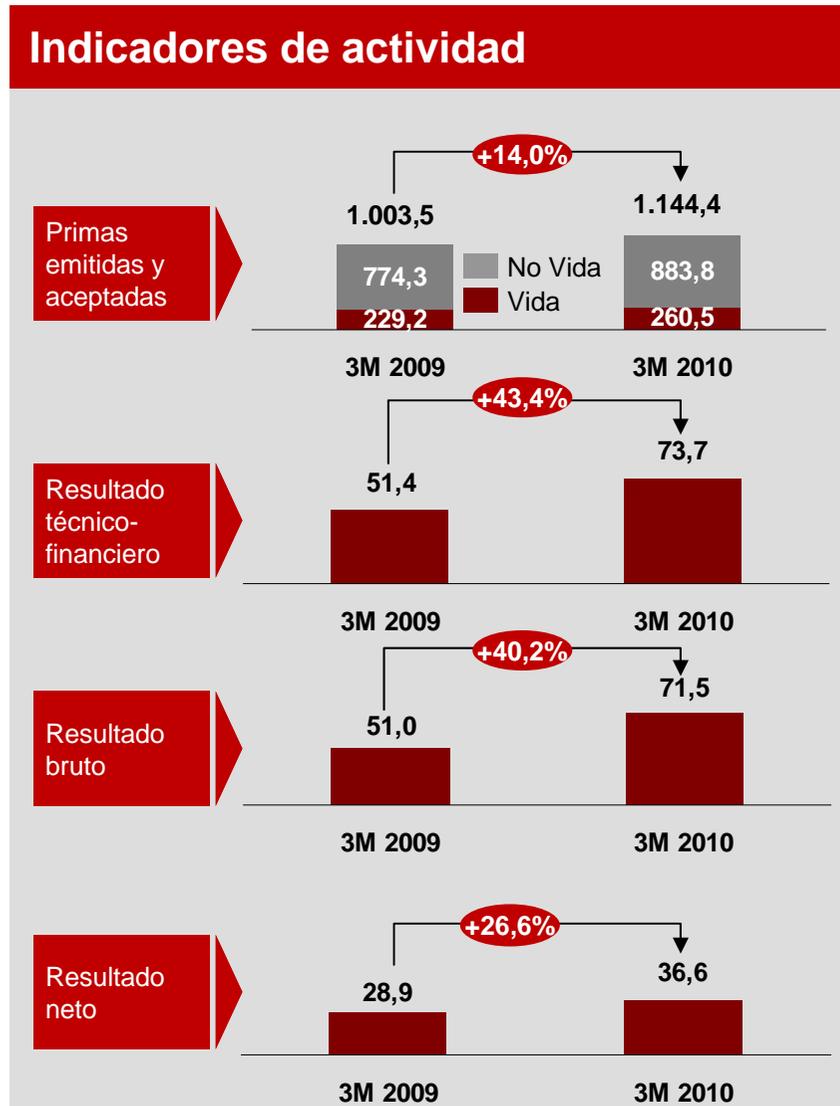
Millones de euros

Se excluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal, incluidas en MAPFRE SEGUROS GERAIS (MAPFRE INTERNACIONAL).

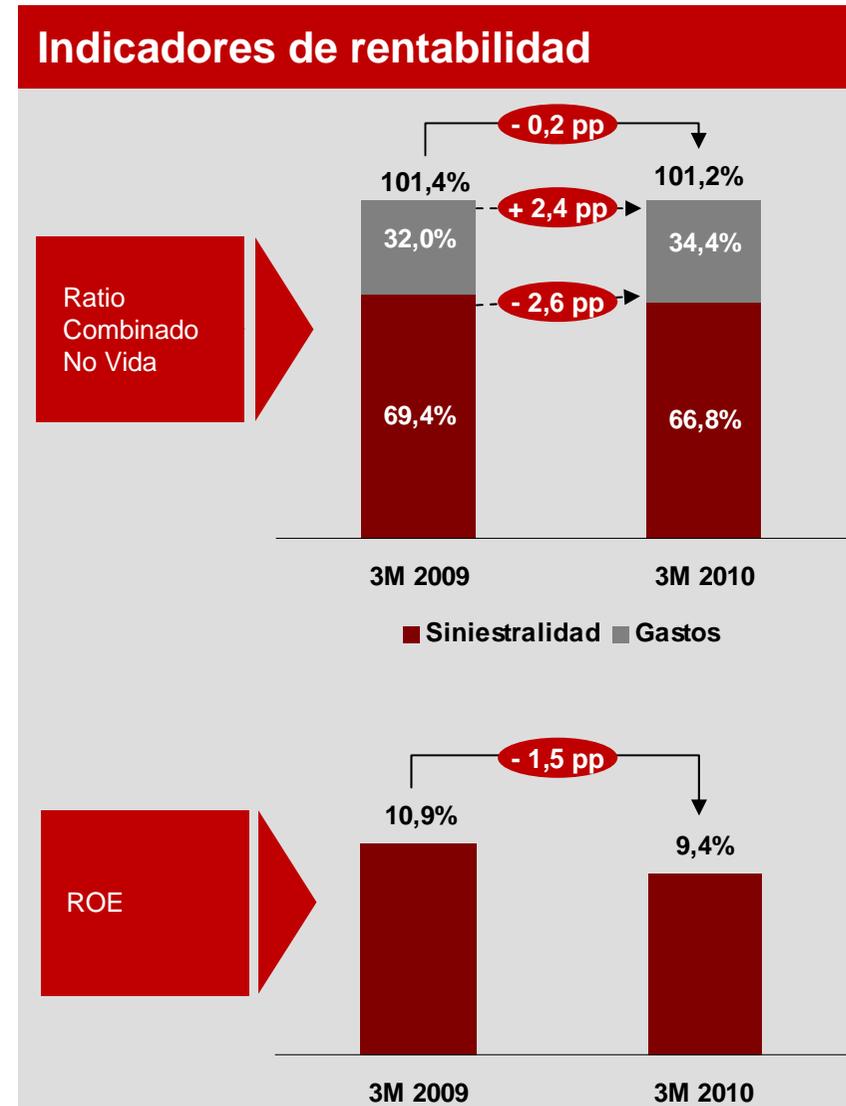
- 1) Variación acumulada a partir del cierre del ejercicio anterior. Se excluye la variación de los fondos propios en el mismo período.
- 2) Incluye el efecto de la "contabilidad tácita", obligatoria bajo NIIF, que corrige el importe de las provisiones técnicas en función de la variación del valor de mercado de los activos afectos.
- 3) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.



# MAPFRE AMÉRICA – principales magnitudes



Millones de euros



# MAPFRE AMÉRICA:

## Claves de los resultados

### Crecimiento de primas

- El crecimiento de las primas recoge:
  - la buena evolución del negocio en los mayores países de la región, particularmente en los ramos de Seguros Generales, Salud y Vida;
  - la incorporación de las operaciones de seguros del GRUPO MUNDIAL, que en el trimestre han aportado 34,3 millones de euros.

### Resultado técnico-financiero

- La evolución del resultado técnico-financiero refleja:
  - el muy buen resultado técnico del negocio de Vida en Brasil;
  - la mejora de la siniestralidad no catastrófica;
  - el efecto del terremoto en Chile;
  - mayores gastos de adquisición por el aumento en la aportación de canales con comisiones más altas y menor siniestralidad.

### Resultado neto

- La evolución del resultado neto recoge principalmente:
  - el crecimiento del resultado técnico-financiero;
  - la devaluación del bolívar venezolano;
  - el aumento de la tasa impositiva efectiva derivado fundamentalmente del crecimiento de los resultados en Brasil, a los que se aplica un tipo fiscal del 40 por 100;
  - el mayor peso de los socios externos, como consecuencia de la incorporación de las sociedades aportadas por el GRUPO MUNDIAL y del crecimiento de los resultados de NOSSA CAIXA.



# MAPFRE AMÉRICA: Primas y resultados por países



PAÍS	PRIMAS				RESULTADOS <sup>(1)</sup>			
	3M 2010	3M 2009	% 10/09	Moneda local % 10/09	3M 2010	3M 2009	% 10/09	Moneda local % 10/09
BRASIL <sup>(2)</sup>	468,6	358,0	30,9%	8,1%	48,5	30,5	59,0%	31,2%
VENEZUELA	121,7	187,1	-35,0%	37,4%	5,8	8,7	-33,3%	40,7%
MÉXICO	114,7	97,0	18,2%	9,5%	3,1	5,4	-42,6%	-46,6%
ARGENTINA	110,7	108,0	2,5%	16,8%	2,2	2,9	-24,1%	-12,0%
COLOMBIA	83,2	64,4	29,2%	6,2%	3,7	2,5	48,0%	19,7%
PUERTO RICO	67,6	68,2	-0,9%	4,8%	4,2	4,3	-2,3%	3,0%
CHILE	49,1	34,3	43,1%	34,1%	-3,1	0,3	---	---
CENTROAMERICA	44,5	10,7	---	---	3,3	0,6	---	---
PERÚ	40,7	33,0	23,3%	17,1%	2,7	2,2	22,7%	14,5%
RESTO PAÍSES <sup>(3)</sup>	43,6	42,9	1,6%	---	2,3	2,5	-8,0%	0,0%
Hólding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	-1,2	-8,9	---	---
<b>MAPFRE AMÉRICA</b>	<b>1.144,4</b>	<b>1.003,5</b>	<b>14,0%</b>		<b>71,5</b>	<b>51,0</b>	<b>40,2%</b>	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Las cifras para Brasil al cierre de marzo de 2010 incorporan los siguientes datos relativos a MAPFRE NOSSA CAIXA: primas: 57,5 millones de euros (55,2 millones de euros en 3M 09); resultado antes de impuestos y socios externos: 25,8 millones de euros (17,7 millones de euros en 3M 09).

3) Incluye Ecuador, Paraguay, República Dominicana y Uruguay.

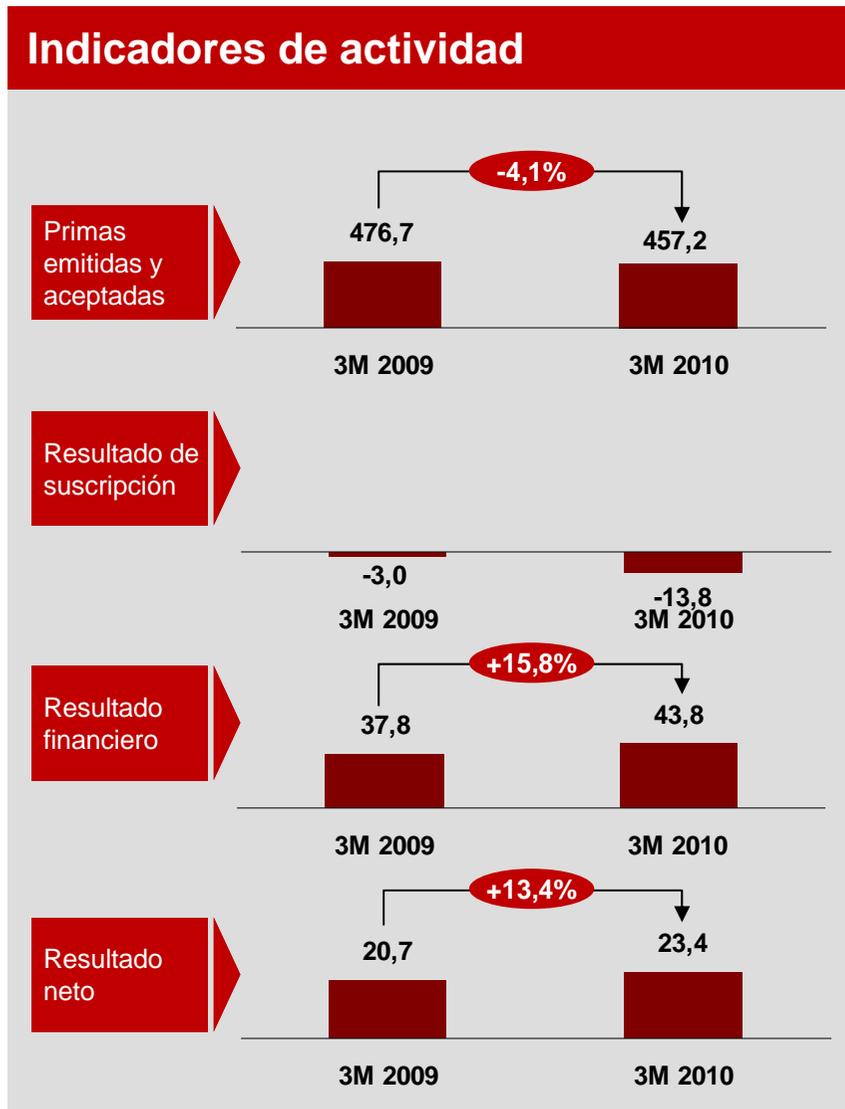


## MAPFRE AMÉRICA: Claves de la evolución por países

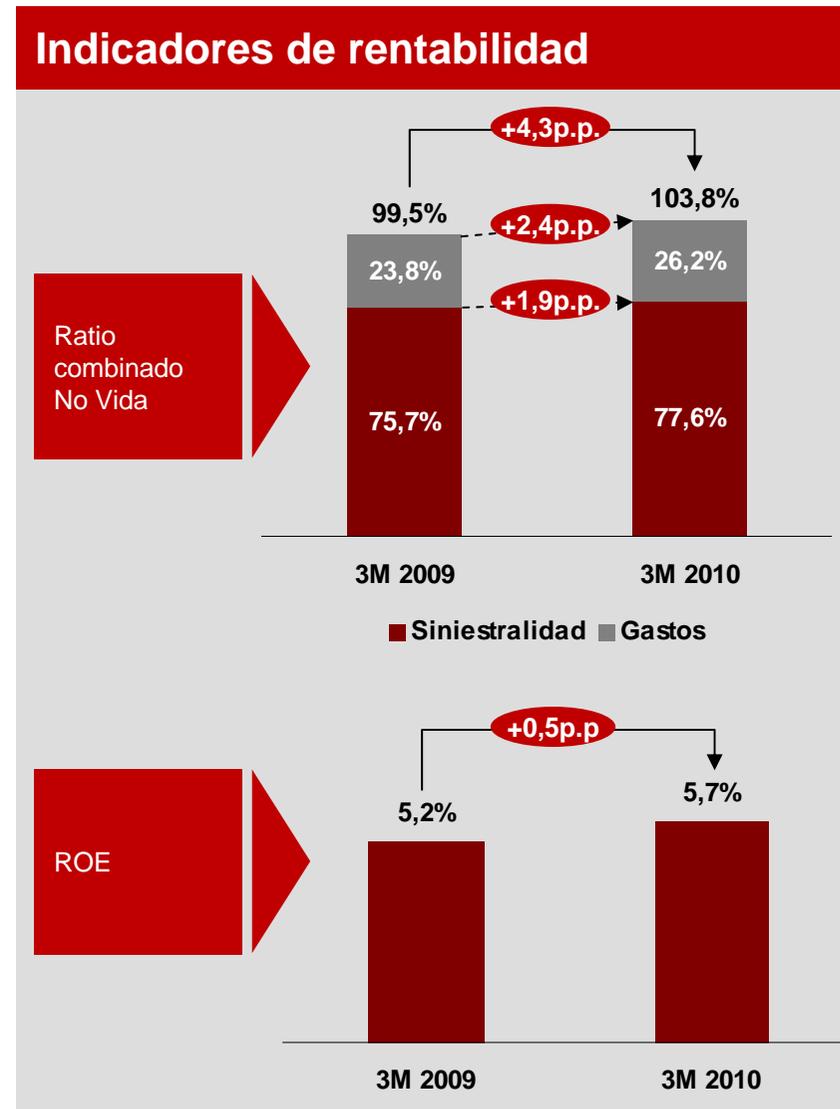
- **Brasil:** buen desempeño de los ramos de Automóviles y Generales, así como del resultado técnico del seguro de Vida.
- **Venezuela:** reducción considerable del importe de las primas y de los resultados en euros respecto al mismo período del año anterior, por efecto de la devaluación.
- **Argentina:** continúa el crecimiento de los ramos de Vida y Salud.
- **México:** destaca el crecimiento en los ramos de Generales y Vida.
- **Puerto Rico:** buena evolución de las primas en moneda local, principalmente gracias al crecimiento del ramo de Salud.
- **Colombia:** cabe destacar la contribución de los ramos de Salud y Vida y un mejor entorno de suscripción, reforzados por una importante apreciación del peso colombiano.
- **Chile:** muy buen comportamiento en los ramos de Salud, Vida y Generales, que compensan el decrecimiento en Automóviles.
- **Perú:** continúa la tendencia de mejora generalizada, gracias a una menor intensidad de la competencia que ha permitido el incremento de la prima media en todos los ramos.
- **Centroamérica:** incorporación de las operaciones de seguros del GRUPO MUNDIAL.



# MAPFRE INTERNACIONAL – principales magnitudes



Millones de euros



## MAPFRE INTERNACIONAL: claves de los resultados

<b>Evolución de primas</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Recoge:             <ul style="list-style-type: none"> <li>– la aplicación de una tasa de cambio EUR/USD menos favorable (31.3.2010: 1,37; 31.3.2009: 1,29);</li> <li>– el crecimiento en moneda local de MAPFRE USA CORP<sup>(1)</sup> (+1,4 por 100) y MAPFRE GENEL SIGORTA (+10,1 por 100);</li> <li>– la incorporación de FINIBANCO VIDA, que compensa parcialmente el efecto negativo en la cifra de primas de un cambio en la aplicación de las normas contables relativas a las mismas por parte de MAPFRE PORTUGAL.</li> </ul> </li> </ul>
<b>Ratio combinado</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ El ratio de siniestralidad refleja fundamentalmente:             <ul style="list-style-type: none"> <li>– la caída de las primas imputadas netas;</li> <li>– el efecto de las tormentas en el noreste de los EE.UU.;</li> <li>– el efecto positivo en las cifras de MAPFRE GENEL SIGORTA del primer trimestre de 2009 del cambio en la normativa de cálculo de las reservas por IBNR.</li> </ul> </li> <li>▪ El incremento en el ratio de gastos resulta principalmente de:             <ul style="list-style-type: none"> <li>– el efecto de la inversión en la expansión de la red de distribución en Turquía;</li> <li>– mayores gastos de adquisición en los EE.UU.</li> </ul> </li> </ul>
<b>Resultado financiero</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Incluye plusvalías antes de impuestos por importe de 8,9 millones de euros (minusvalías de 5,5 millones de euros a 3M2009).</li> </ul>
<b>Resultado neto</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Recoge el efecto positivo de la bajada de la tasa impositiva media por la recuperación de créditos fiscales reconocidos en el año 2008 en los EE.UU., como consecuencia de los deterioros incurridos en dicho año.</li> </ul>

1) Anteriormente THE COMMERCE GROUP INC.



# MAPFRE INTERNACIONAL: Primas y resultados por países



PAÍS	PRIMAS				RESULTADOS <sup>(1)</sup>			Moneda local % 10/09
	3M 2010	3M 2009	% 10/09	Moneda local % 10/09	3M 2010	3M 2009	% 10/09	
ESTADOS UNIDOS	338,6	353,5	-4,2%	1,4%	26,7	25,5	4,7%	10,7%
TURQUÍA	67,5	58,9	14,6%	10,1%	6,8	16,7	-59,3%	-60,8%
PORTUGAL <sup>(2)</sup>	42,3	56,0	-24,5%	---	-1,6	1,5	---	---
FILIPINAS	8,8	8,3	6,0%	7,7%	0,6	0,9	-33,3%	-33,2%
Holding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	-5,0	-10,8	---	---
<b>MAPFRE INTERNACIONAL</b>	<b>457,2</b>	<b>476,7</b>	<b>-4,1%</b>		<b>27,5</b>	<b>33,8</b>	<b>-18,5%</b>	

Millones de euros

- 1) Antes de impuestos y socios externos. El 31 de diciembre de 2009, la agencia de vida en Portugal fue integrada dentro de MAPFRE SEGUROS GERAIS y se creó una nueva sociedad, MAPFRE PORTUGAL SEGUROS DE VIDA que absorbió el negocio de la agencia.
- 2) Las cifras para Portugal al cierre de marzo de 2010 incorporan los siguientes datos relativos a FINIBANCO VIDA: primas: 5,6 millones de euros; resultado antes de impuestos y socios externos: 0,6 millones de euros.

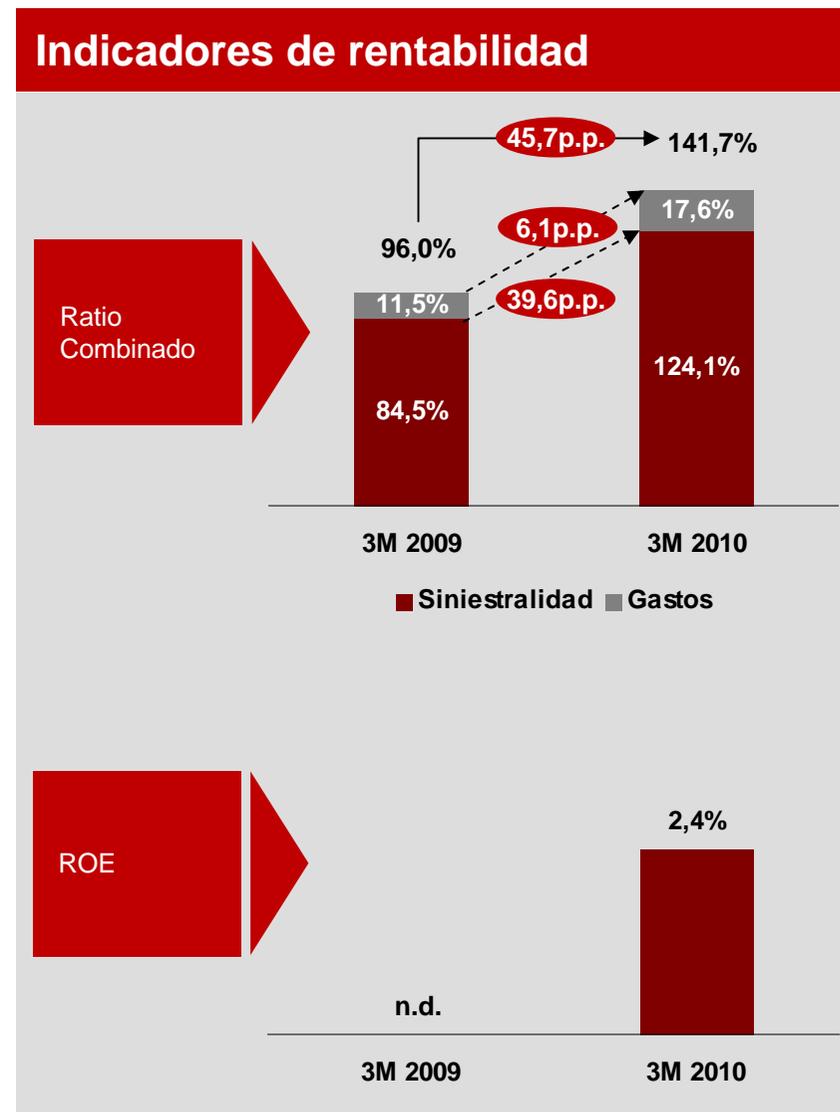
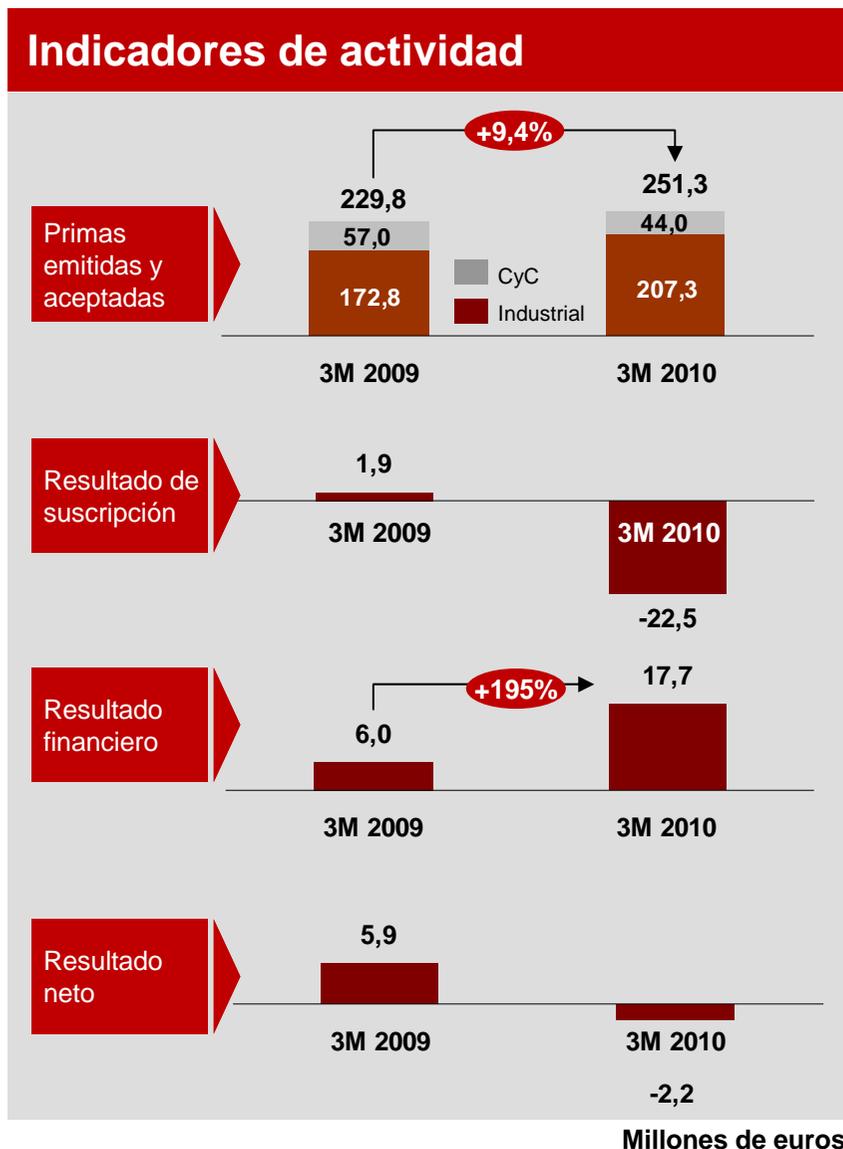


## MAPFRE INTERNACIONAL: Claves de la evolución por países

- **Estados Unidos:** MAPFRE USA CORP ha tenido una evolución positiva en el primer trimestre del año, gracias a un incremento del 1,4 por 100 de las primas en dólares, a pesar de la intensa competencia en el Estado de Massachusetts, y a unos mayores ingresos financieros por efecto de la recuperación de los mercados y la ausencia de deterioros.
- **Turquía:** buena evolución de las primas en moneda local (10,1 por 100), que refleja la mejora en el entorno económico y la actualización de tarifas iniciada en 2009. La reducción en el resultado se debe a menores rendimientos financieros por la bajada en los tipos de interés, a diferencias de cambio negativas (frente a ganancias en 3M09) y al efecto positivo del cambio en la normativa de cálculo de las reservas por IBNR que se registró en el mismo período de 2009 y no se han repetido en este ejercicio.
- **Portugal:** las primas experimentan una disminución debido a un cambio en la aplicación de las normas contables relativas a las mismas por el que las primas sólo se contabilizan cuando se facturan. Este efecto se irá regularizando conforme avance el año. Además, el resultado recoge los siniestros causados por las inundaciones en Madeira.



# MAPFRE GLOBAL RISKS - principales magnitudes



**Nota:** la información de MAPFRE GLOBAL RISKS se presenta sin incluir el negocio de su filial MAPFRE EMPRESAS, que operativamente es una entidad independiente.

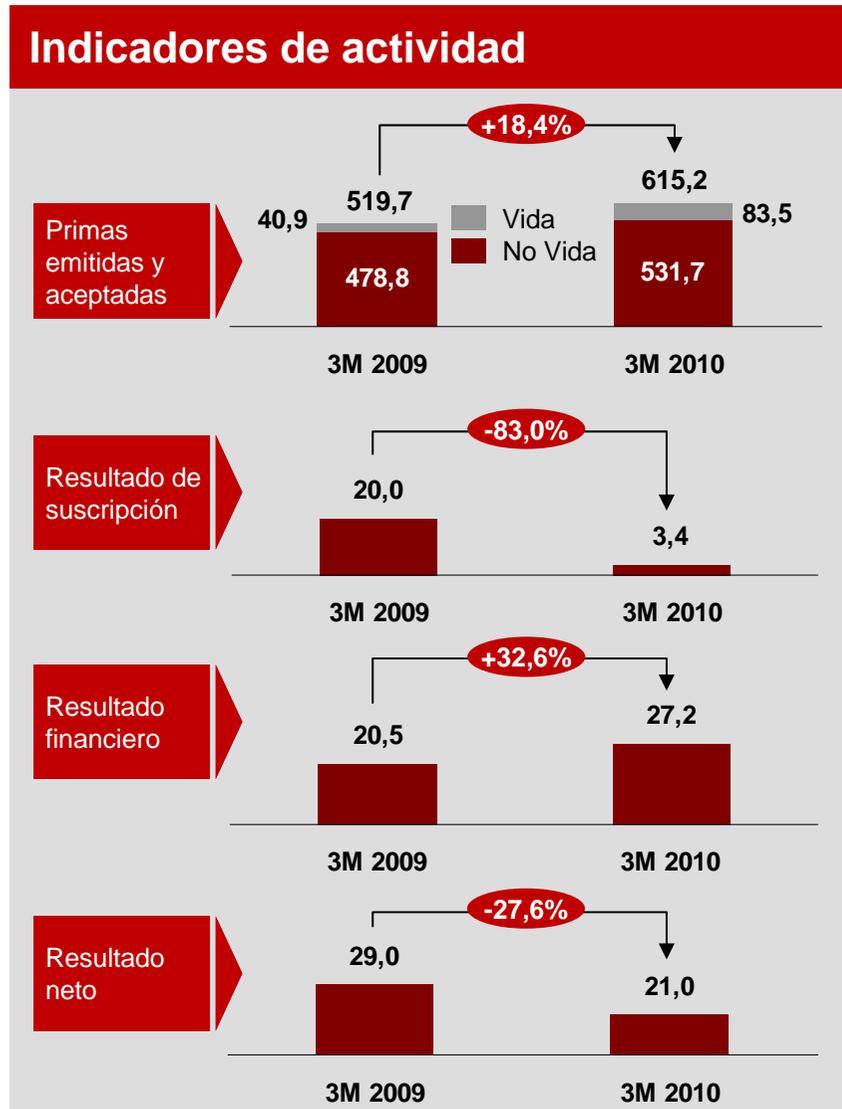


## MAPFRE GLOBAL RISKS: Claves de los resultados

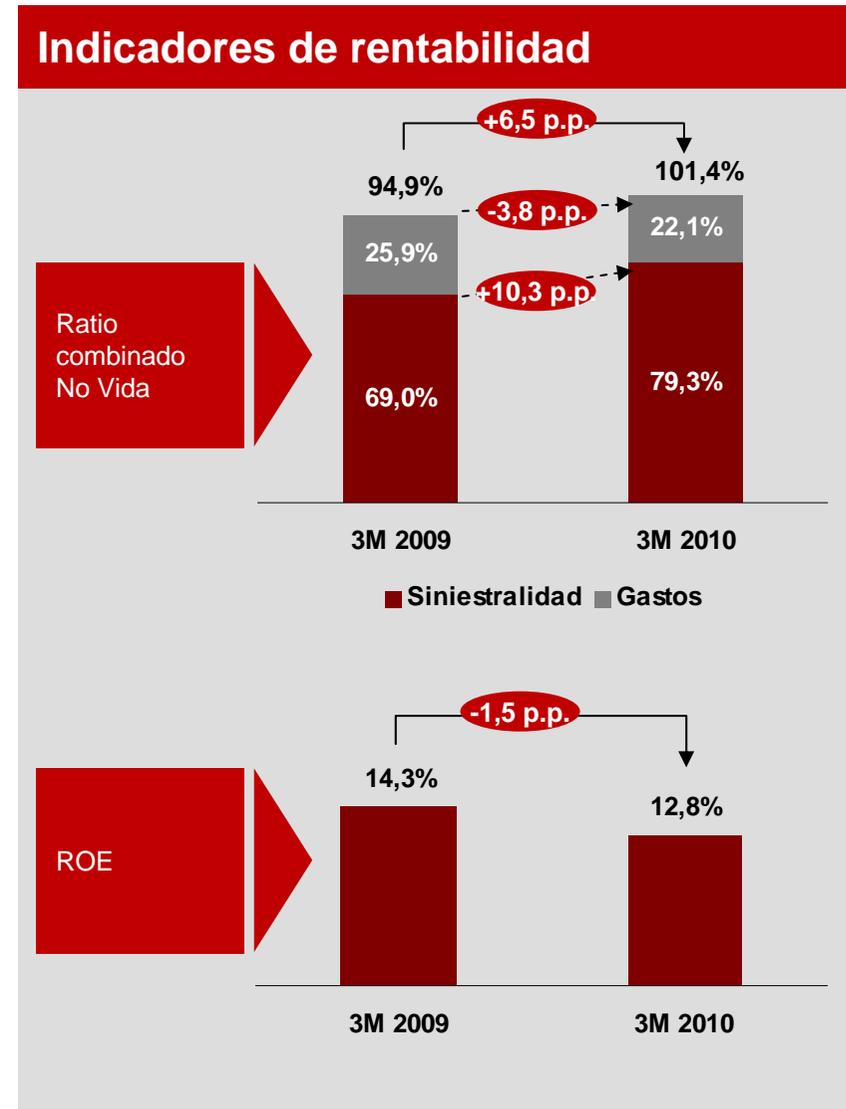
<b>Evolución de primas</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Refleja el fuerte crecimiento de los ramos de Daños, Ingeniería y Aviación, derivado del favorable desarrollo internacional, que compensa la disminución en los ramos de Caución y Crédito.</li></ul>
<b>Siniestralidad</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ El elevado aumento responde a la ocurrencia de varios siniestros de elevada intensidad, entre los que destacan el terremoto de Chile, que ha tenido un efecto de 34,2 puntos porcentuales en el ratio, un gran siniestro en España y un entorno meteorológico adverso.</li></ul>
<b>Ratio de gastos</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ El incremento se debe fundamentalmente al aumento de los gastos de adquisición por el positivo desarrollo de las operaciones internacionales, mayoritariamente intermediadas por corredores.</li></ul>
<b>Resultado financiero</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Incluye plusvalías antes de impuestos por importe de 15 millones de euros (1,8 millones de euros a 3M2009).</li></ul>



# MAPFRE RE - principales magnitudes



Millones de euros



## MAPFRE RE: Claves de los resultados

### Crecimiento de primas

- El crecimiento refleja:
  - la buena evolución de la campaña de renovación debido a la captación de nuevo negocio e incrementos de participaciones en los contratos existentes;
  - el aumento de las cesiones procedentes de las unidades internacionales del Grupo y del negocio de Vida.

### Ratio combinado

- El incremento responde principalmente a la provisión de 100 millones de euros, netos de reaseguro e incluyendo primas de reinstalación, como consecuencia del terremoto de Chile.
- Sin esta provisión, el ratio combinado hubiese sido del 73,1 por 100, gracias a la positiva evolución de los resultados procedentes del cierre de los contratos correspondientes al ejercicio anterior y al incremento de primas registrado.
- La disminución en el ratio de gastos responde a la reducción de los costes de administración y a la suscripción de contratos de elevada cuantía con comisiones netas relativamente bajas.

### Resultado financiero

- Recoge el efecto de:
  - diferencias de cambio negativas de 6,3 millones de euros antes de impuestos (ganancias de 6,1 millones de euros en 3M09);
  - plusvalías realizadas de 15 millones de euros antes de impuestos (frente a minusvalías de 6,6 millones de euros en 3M09).



- Puntos clave
- Información financiera consolidada
- Evolución de los negocios

## ▪ **Apéndice**

- Suplemento estadístico
- Contactos



## Principales cifras trimestrales consolidadas

	1T 08	2T 08	3T 08	4T 08	1T 09	2T 09	3T 09	4T 09	1T 10
Primas emitidas y aceptadas No Vida	3.137,1	2.556,5	2.661,3	2.535,9	3.656,5	2.792,5	2.775,6	2.675,7	3.632,6
Primas emitidas y aceptadas Vida	915,3	728,5	669,4	1.100,8	845,4	1.018,7	813,0	1.029,4	1.302,7
Primas emitidas y aceptadas Totales	4.052,4	3.285,0	3.330,7	3.636,7	4.501,9	3.811,2	3.588,6	3.705,1	4.935,3
Resultado neto reportado	286,3	243,1	186,2	185,1	287,0	243,6	212,8	183,4	273,1
Beneficio por acción (céntimos de euro)	10,55	8,96	6,86	6,77	10,35	8,49	7,40	6,30	9,34

Millones de euros



## Evolución de la deuda financiera

	30.6.08	31.12.08	31.3.09	30.6.09	30.9.09	31.12.09	31.3.10	Variación desde:	
								dic-09	jun-08
Préstamo puente - 12/2009	1.000,0	1.002,0	1.000,0	450,0	450,0	0,0	0,0	0,0	-1.000,0
Deuda senior MAPFRE S.A. - 7/2011	295,8	286,8	290,5	286,2	281,5	285,3	289,0	3,7	-6,8
Deuda senior COMMERCE - 12/2013	189,6	176,4	172,4	170,4	147,7	142,7	153,1	10,4	-36,5
Préstamo sindicado - 6/2014	500,0	200,0	500,0	500,0	500,0	500,1	500,1	0,0	0,1
Deuda subordinada - 7/2017	746,6	713,4	619,7	638,3	602,0	610,7	639,5	28,8	-107,1
Préstamos bilaterales	---	---	168,0	---	---	116,9	111,8	-5,1	111,8
Deuda operativa de filiales	685,0	665,9	420,2	607,1	405,4	406,9	390,1	-16,8	-294,9
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA Y SUBORDINADA</b>	<b>3.417,0</b>	<b>3.044,5</b>	<b>3.170,8</b>	<b>2.652,0</b>	<b>2.386,6</b>	<b>2.062,6</b>	<b>2.083,6</b>	<b>21,0</b>	<b>-1.333,4</b>
<b>PATRIMONIO NETO/DEUDA</b>	<b>1,63x</b>	<b>1,88x</b>	<b>1,83x</b>	<b>2,39x</b>	<b>2,85x</b>	<b>3,44x</b>	<b>3,53x</b>		

Millones de euros



# Cuenta de resultados consolidada

	3M 2010	3M 2009	% 10/09
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	3.632,6	3.656,5	-0,7%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.648,2	2.540,8	4,2%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.956,9	-1.791,7	9,2%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-620,3	-585,2	6,0%
Otros ingresos y gastos técnicos	-5,8	-15,7	-63,1%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>65,2</b>	<b>148,2</b>	<b>-56,0%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	272,1	185,6	46,6%
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>337,3</b>	<b>333,8</b>	<b>1,0%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	1.302,7	845,4	54,1%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.186,4	751,1	58,0%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.154,4	-761,0	51,7%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-154,4	-114,8	34,5%
Otros ingresos y gastos técnicos	0,1	-1,2	-108,3%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>-122,3</b>	<b>-125,9</b>	<b>-2,9%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	245,5	215,8	13,8%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	-6,5	-5,8	12,1%
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>116,7</b>	<b>84,1</b>	<b>38,8%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
Ingresos de explotación	152,9	117,4	30,2%
Gastos de explotación	-151,2	-116,1	30,2%
Otros ingresos y gastos	-34,6	19,7	---
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>-32,9</b>	<b>21,0</b>	<b>---</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>421,1</b>	<b>438,9</b>	<b>-4,1%</b>
Impuesto sobre beneficios	-116,4	-125,4	-7,2%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>304,7</b>	<b>313,5</b>	<b>-2,8%</b>
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-0,2	-0,6	-66,7%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>304,5</b>	<b>312,9</b>	<b>-2,7%</b>
Resultado atribuible a socios externos	-31,4	-25,9	21,2%
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>273,1</b>	<b>287,0</b>	<b>-4,8%</b>
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	73,9%	70,5%	
Ratio de gastos No Vida <sup>(1)</sup>	23,6%	23,7%	
Ratio combinado No Vida <sup>(1)</sup>	97,5%	94,2%	

Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

**Apéndice**

Nº 2010 - 04



## Desglose del beneficio por unidades y sociedades

	Beneficio neto	Socios externos	Aportación al resultado consolidado 3M 2010		Aportación al resultado consolidado 3M 2009	
			Mill. €	%	Mill. €	%
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>						
VIDA <sup>(1)</sup>	39,3		<b>39,3</b>	14,4%	35,4	12,3%
MAPFRE FAMILIAR	161,2		<b>161,2</b>	59,0%	131,1	45,7%
MAPFRE EMPRESAS	30,1		<b>30,1</b>	11,0%	27,9	9,7%
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>						
MAPFRE INMUEBLES	-3,6		<b>-3,6</b>	-1,3%	-3,9	-1,4%
MAPFRE QUAVITAE	0,4	-0,2	<b>0,2</b>	0,1%	-0,1	0,0%
BANCO DE S.F. CAJA MADRID - MAPFRE			<b>-12,2</b>	-4,5%	-4,6	-1,6%
<b>SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA</b>			<b>215,0</b>	<b>78,7%</b>	<b>185,8</b>	<b>64,7%</b>
MAPFRE AMÉRICA	36,6	-4,1	<b>32,5</b>	11,9%	25,7	9,0%
MAPFRE GLOBAL RISKS	-2,2		<b>-2,2</b>	-0,8%	5,9	2,1%
MAPFRE RE	21,0	-1,8	<b>19,2</b>	7,0%	26,5	9,2%
MAPFRE ASISTENCIA	3,5		<b>3,5</b>	1,3%	2,9	1,0%
MAPFRE INTERNACIONAL <sup>(2)</sup>	23,4	-2,9	<b>20,5</b>	7,5%	18,2	6,3%
<b>SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA</b>			<b>73,5</b>	<b>26,9%</b>	<b>79,2</b>	<b>27,6%</b>
Otras entidades y ajustes de consolidación			<b>-15,4</b>		22,0	7,7%
<b>MAPFRE S.A.</b>			<b>273,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>287,0</b>	<b>100,0%</b>

Millones de euros

1) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.

2) Incluye MAPFRE USA CORP (EE.UU.), MAPFRE INSULAR (Filipinas), MAPFRE GENEL SIGORTA (Turquía) y el negocio en Portugal.



## Ratios de gastos y siniestralidad

COMPAÑÍA	RATIOS					
	GASTOS <sup>(1)</sup>		SINIESTRALIDAD <sup>(2)</sup>		COMBINADO <sup>(3)</sup>	
	3M 2010	3M 2009	3M 2010	3M 2009	3M 2010	3M 2009
MAPFRE S.A. consolidado	23,6%	23,7%	73,9%	70,5%	97,5%	94,2%
<b>Entidades con actividad principalmente en España</b>						
MAPFRE FAMILIAR	16,5%	18,4%	74,6%	71,1%	91,1%	89,5%
MAPFRE EMPRESAS	26,0%	24,5%	63,8%	57,0%	89,8%	81,5%
<b>TOTAL NEGOCIO ESPAÑOL NO VIDA</b>	<b>17,7%</b>	<b>19,1%</b>	<b>73,2%</b>	<b>69,4%</b>	<b>90,9%</b>	<b>88,5%</b>
UNIDAD VIDA <sup>(4)</sup>	1,09%	0,97%				
<b>Entidades con actividad principalmente fuera de España</b>						
MAPFRE AMÉRICA	34,4%	32,0%	66,8%	69,4%	101,2%	101,4%
MAPFRE GLOBAL RISKS	17,6%	11,5%	124,1%	84,5%	141,7%	96,0%
MAPFRE INTERNACIONAL	26,2%	23,8%	77,6%	75,7%	103,8%	99,5%
<b>DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERN.</b>	<b>31,3%</b>	<b>28,6%</b>	<b>72,3%</b>	<b>72,0%</b>	<b>103,6%</b>	<b>100,6%</b>
MAPFRE RE	22,1%	25,9%	79,3%	69,0%	101,4%	94,9%
MAPFRE ASISTENCIA	26,7%	27,8%	67,4%	65,9%	94,1%	93,7%

- 1) (Gastos de explotación netos de reaseguro + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.
- 2) (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.
- 3) Ratio combinado = Ratio de Gastos + Ratio de Siniestralidad. Cifras relativas al Seguro de No Vida.
- 4) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Cifras anualizadas correspondientes a MAPFRE VIDA.



## Desglose del patrimonio neto por unidades y sociedades

	Patrimonio neto					
	3M 2010		3M 2009		Var. %	
	Participación		Participación			
	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos
MAPFRE FAMILIAR	1.505,8	---	1.296,2	---	16,2%	---
UNIDAD VIDA	889,4	---	880,0	---	1,1%	---
MAPFRE EMPRESAS	354,6	---	---	---	---	---
MAPFRE AMÉRICA	1.280,4	160,5	1.020,0	127,9	25,5%	25,5%
MAPFRE GLOBAL RISKS	380,8	---	---	---	---	---
MAPFRE RE	791,0	73,5	705,7	65,6	12,1%	12,0%
MAPFRE ASISTENCIA	133,4	---	123,6	---	7,9%	---
MAPFRE INTERNACIONAL	1.938,8	277,0	1.702,2	243,2	13,9%	13,9%
OTRAS COMPAÑÍAS	119,2	19,9	125,7	21,3	-5,2%	-6,6%

Millones de euros



- Puntos clave
- Información financiera consolidada
- Evolución de los negocios
- Apéndice

- **Suplemento estadístico**

- Contactos



# Unidades y Sociedades Operativas

## Principales cifras



### MAPFRE FAMILIAR

	3M 2010	3M 2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	1.474,9	1.576,4	-6,4%
Primas imputadas netas	999,1	1.022,8	-2,3%
Resultado de suscripción total	88,7	107,0	-17,1%
Resultado financiero	131,2	74,0	77,3%
Resultado de otras actividades	-1,8	-0,4	---
Otros resultados no técnicos	-4,0	-0,8	---
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	214,1	179,8	19,1%
Impuesto sobre beneficios	-52,8	-48,5	8,9%
Socios externos	-0,1	-0,1	---
Resultado neto	161,2	131,1	23,0%
Inversiones	3.663,4	3.658,0	0,1%
Provisiones técnicas	4.159,2	4.371,1	-4,8%
- de las que participación reaseguro	68,2	113,1	-39,7%
Fondos Propios	1.505,8	1.296,2	16,2%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	74,6%	71,1%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	16,5%	18,4%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	91,1%	89,5%	
ROE	32,9%	38,0%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

### MAPFRE FAMILIAR - por ramos

#### MAPFRE FAMILIAR - Autos

	3M 2010	3M 2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	582,8	581,6	0,2%
Primas imputadas netas	566,8	573,8	-1,2%
Resultado de suscripción total	42,0	40,3	4,2%
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	79,5%	77,2%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(1)</sup>	13,1%	15,8%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(1)</sup>	92,6%	93,0%	

#### MAPFRE FAMILIAR - Patrimoniales

	3M 2010	3M 2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	223,2	224,6	-0,6%
Primas imputadas netas	223,4	223,6	-0,1%
Resultado de suscripción total	26,1	44,9	-41,9%
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	63,7%	54,8%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(1)</sup>	24,6%	25,1%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(1)</sup>	88,3%	79,9%	

#### MAPFRE FAMILIAR - Personas

	3M 2010	3M 2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	668,9	770,2	-13,2%
Primas imputadas netas	208,8	225,4	-7,4%
Resultado de suscripción total	20,6	21,8	-5,5%
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	73,0%	72,1%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(1)</sup>	17,1%	18,2%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(1)</sup>	90,1%	90,3%	

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



# Unidades y Sociedades Operativas

## Principales cifras

### UNIDAD VIDA

	3M 2010	3M 2009	% 10/09
<b>Provisiones Técnicas sin incluir el efecto de la "contabilidad tácita"</b>	<b>15.642,8</b>	15.405,2	1,5%
Ajustes por "contabilidad tácita"	831,2	337,5	146,3%
<b>Provisiones Técnicas NIIF</b>	<b>16.474,0</b>	15.742,7	4,6%
Fondos de Inv. y carteras gestionadas	2.657,8	2.258,0	17,7%
Fondos de Pensiones	3.787,4	3.328,9	13,8%
<b>Total fondos de terceros administrados</b>			
NIIF	22.919,1	21.329,6	7,5%
Sin incluir efecto "contabilidad tácita"	22.088,0	20.992,1	5,2%
Primas emitidas y aceptadas	942,4	583,7	61,5%
Primas imputadas netas	881,4	518,2	70,1%
Resultado técnico-financiero	58,3	50,4	15,7%
Resultado de otras actividades	14,1	12,6	11,9%
Otros resultados no técnicos	0,0	0,0	---
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	72,5	63,0	15,1%
Impuesto sobre beneficios	-21,7	-18,9	14,8%
Socios externos	-11,5	-8,7	32,2%
Resultado neto	39,3	35,4	11,0%
Inversiones	17.415,8	16.510,3	5,5%
Fondos Propios	889,4	880,0	1,1%
Ratio de gastos <sup>(2)</sup>	1,09%	0,97%	
ROE	14,6%	12,2%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio.  
Cifras anualizadas.

Millones de euros



# Unidades y Sociedades Operativas

## Principales cifras



### MAPFRE EMPRESAS – serie histórica

	3M 2009	6M 2009	9M 2009	12M 2009	3M 2010
Primas emitidas y aceptadas	245,1	417,9	539,8	666,4	224,0
Primas imputadas netas	143,1	272,0	406,2	538,8	140,5
Resultado de suscripción total	26,5	35,2	32,6	34,2	14,3
Resultado financiero	14,9	28,8	41,4	56,5	27,6
Resultado de otras actividades	-1,5	-2,7	-3,9	-5,7	0,5
Otros resultados no técnicos	0,3	0,7	0,7	1,4	0,7
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	40,0	61,9	70,9	86,5	43,1
Impuesto sobre beneficios	-12,1	-19,0	-21,3	-27,2	-12,9
Socios externos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultado neto	27,9	42,8	49,6	59,3	30,1
Inversiones	---	---	---	1.196,3	1.224,2
Provisiones técnicas	---	---	---	1.337,6	1.368,9
- de las que participación reaseguro	---	---	---	437,8	431,3
Fondos Propios	---	---	---	324,5	354,6
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	57,0%	60,4%	64,6%	66,6%	63,8%
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	24,5%	26,7%	27,3%	27,1%	26,0%
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	81,5%	87,1%	91,9%	93,7%	89,8%
ROE	---	---	---	---	18,1%

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



# Unidades y Sociedades Operativas

## Principales cifras



### MAPFRE AMÉRICA

	3M 2010	3M 2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	1.144,4	1.003,5	14,0%
Primas imputadas netas	889,5	766,9	16,0%
Resultado técnico-financiero	73,7	51,4	43,4%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-2,2	-0,4	---
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	71,5	51,0	40,2%
Impuesto sobre beneficios	-24,8	-15,9	56,0%
Socios externos	-10,1	-6,2	62,9%
Resultado neto	36,6	28,9	26,6%
Inversiones	3.530,8	2.647,3	33,4%
Provisiones técnicas	4.044,6	3.079,0	31,4%
- de las que participación reaseguro	938,0	682,3	37,5%
Fondos Propios	1.440,9	1.147,9	25,5%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	66,8%	69,4%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	34,4%	32,0%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	101,2%	101,4%	
ROE	9,4%	10,9%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

### MAPFRE AMERICA – por ramos

#### MAPFRE AMÉRICA - No Vida

	3M 2010	3M 2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	883,8	774,3	14,1%
Primas imputadas netas	647,5	576,5	12,3%
Resultado de suscripción total	-7,6	-8,4	-9,5%
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	66,8%	69,4%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(1)</sup>	34,4%	32,0%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(1)</sup>	101,2%	101,4%	

#### MAPFRE AMÉRICA - Vida

	3M 2010	3M 2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	260,5	229,2	13,7%
Primas imputadas netas	242,0	190,4	27,1%
Resultado técnico-financiero	41,4	24,9	66,3%

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



# Unidades y Sociedades Operativas

## Principales cifras

### MAPFRE INTERNACIONAL<sup>(1)</sup>

	3M 2010	3M 2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	457,2	476,7	-4,1%
Primas imputadas netas	387,2	389,0	-0,5%
Resultado de suscripción total	-13,8	-3,0	---
Resultado financiero	43,8	37,8	15,8%
Resultado de otras actividades	-3,5	-1,2	191,7%
Otros resultados no técnicos	1,1	0,2	380,2%
Beneficio bruto <sup>(2)</sup>	27,5	33,8	-18,4%
Impuesto sobre beneficios	-3,0	-10,1	-69,9%
Socios externos	-1,1	-3,0	-65,4%
Resultado neto	23,4	20,7	13,4%
Inversiones	2.498,7	2.140,5	16,7%
Provisiones técnicas	1.893,7	1.813,5	4,4%
- de las que participación reaseguro	174,2	225,6	-22,8%
Fondos Propios	2.215,8	1.945,4	13,9%
Siniestralidad No Vida <sup>(3)</sup>	77,6%	75,7%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(3)</sup>	26,2%	23,8%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(3)</sup>	103,8%	99,5%	
ROE	5,7%	5,2%	

- 1) El 31 de diciembre de 2009, la agencia de vida en Portugal fue integrada dentro de MAPFRE SEGUROS GERAIS y se creó una nueva sociedad, MAPFRE PORTUGAL SEGUROS DE VIDA que absorbió el negocio de la agencia
- 2) Antes de impuestos y socios externos.
- 3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

### MAPFRE RE

	3M 2010	3M 2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	615,2	519,7	18,4%
- de las que Primas Vida	83,5	40,9	104,2%
Primas imputadas netas	400,4	324,5	23,4%
Resultado de suscripción total	3,4	20,0	-83,0%
Resultado financiero	27,2	20,5	32,6%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-0,6	-0,4	-50,0%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	30,0	40,1	-25,2%
Impuesto sobre beneficios	-9,1	-11,1	18,0%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	21,0	29,0	-27,6%
Inversiones	2.463,9	2.051,4	20,1%
Provisiones técnicas	2.574,9	2.177,1	18,3%
- de las que participación reaseguro	813,6	704,1	15,6%
Fondos Propios	864,5	771,3	12,1%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	79,3%	69,0%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	22,1%	25,9%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	101,4%	94,9%	
ROE	12,8%	14,3%	

- 1) Antes de impuestos y socios externos.
- 2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



# Unidades y Sociedades Operativas

## Principales cifras



### MAPFRE GLOBAL RISKS – serie histórica

	3M 2009	6M 2009	9M 2009	12M 2009	3M 2010
Primas emitidas y aceptadas	229,8	452,9	688,9	838,4	251,3
Primas imputadas netas	46,9	104,1	145,7	185,8	54,1
Resultado de suscripción total	1,9	1,1	1,7	3,5	-22,5
Resultado financiero	6,0	9,9	14,6	20,0	17,7
Resultado de otras actividades	-0,1	-0,1	-0,2	-0,5	-0,2
Otros resultados no técnicos	0,7	1,3	2,7	2,0	1,8
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	8,5	12,2	18,8	25,1	-3,2
Impuesto sobre beneficios	-2,6	-3,7	-5,6	-7,6	1,0
Socios externos	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	0,0
Resultado neto	5,9	8,5	13,0	17,3	-2,2
Inversiones	---	---	---	634,1	608,3
Provisiones técnicas	---	---	---	1.623,7	1.899,1
- de las que participación reaseguro	---	---	---	1.295,0	1.512,1
Fondos Propios	---	---	---	390,4	380,8
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	84,5%	81,0%	76,9%	74,8%	124,1%
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	11,5%	18,0%	21,9%	23,3%	17,6%
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	96,0%	99,0%	98,8%	98,1%	141,7%
ROE	---	---	---	---	2,4%

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



# Unidades y Sociedades Operativas

## Principales cifras

### BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE (Entidad asociada)

	3M 2010	3M 2009	% 10/09
Margen de intermediación	31,2	42,5	-26,6%
Margen ordinario	31,2	42,6	-26,8%
Margen de explotación	17,1	26,8	-36,2%
Provisiones	-49,7	-37,1	34,0%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	-33,9	-11,7	189,7%
Impuesto sobre beneficios	10,1	3,5	188,6%
Socios externos	-1,1	-1,3	-15,4%
Resultado neto	-24,9	-9,5	162,1%
Inversión crediticia (neta)	5.703,9	6.349,3	-10,2%
Fondos propios	440,9	443,5	-0,6%
Ratio de eficiencia <sup>(2)</sup>	41,7%	31,1%	
Ratio de morosidad	6,2%	6,8%	
Ratio de cobertura	54,4%	42,2%	
Ratio BIS	9,9%	9,6%	

- 1) Antes de impuestos y socios externos.  
2) Gastos de explotación/Margen ordinario.

### MAPFRE INMUEBLES

	3M 2010	3M 2009	% 10/09
Ingresos operativos	3,0	3,0	---
EBIT	-0,6	-0,7	14,3%
Resultado financiero neto	-4,5	-4,8	6,3%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	-5,1	-5,6	8,9%
Impuesto sobre beneficios	1,5	1,7	-11,8%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	-3,6	-3,9	7,7%
Existencias	653,8	674,5	-3,1%
Deuda	581,9	559,7	4,0%
Fondos propios	93,1	97,8	-4,8%
Unidades inmobiliarias en construcción	145	334	-56,6%
Unidades inmobiliarias terminadas pendientes de venta	117	36	---
Solares (miles de m <sup>2</sup> construible sobre rasante)	541,0	547,0	-1,1%
M <sup>2</sup> sobre rasante en construcción (miles)	24,0	45,0	-46,7%

- 1) Antes de impuestos y socios externos



# Unidades y Sociedades Operativas

## Principales cifras

### MAPFRE ASISTENCIA

	3M 2010	3M 2009	% 10/09
Ingresos operativos	142,3	131,3	8,4%
- Primas emitidas y aceptadas	109,3	98,6	10,9%
- Otros ingresos	33,0	32,7	0,9%
Primas imputadas netas	82,5	79,5	3,8%
Resultado de suscripción total	4,9	5,0	-2,0%
Resultado financiero	1,5	1,1	36,4%
Resultado de otras actividades	-1,0	-1,2	-16,7%
Otros resultados no técnicos	-0,1	0,0	---
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	5,4	4,9	10,2%
Impuesto sobre beneficios	-1,7	-1,5	13,3%
Socios externos	-0,2	-0,3	-33,3%
Resultado neto	3,5	2,9	20,7%
Inversiones	34,6	35,0	-1,1%
Provisiones técnicas	209,7	188,5	11,2%
- de las que participación reaseguro	0,0	0,0	---
Fondos Propios	133,4	123,6	7,9%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	67,4%	65,9%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	26,7%	27,8%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	94,1%	93,7%	
ROE	12,8%	8,1%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

### MAPFRE QUAVITAE <sup>(1)</sup>

	3M 2010	3M 2009	% 10/09
Ingresos operativos	37,2	33,3	11,7%
EBIT	0,8	0,9	-11,1%
Resultado financiero total	-0,2	-0,6	66,7%
Beneficio bruto <sup>(2)</sup>	0,6	0,2	---
Impuesto sobre beneficios	0,0	0,0	---
Socios externos	0,1	0,1	---
Resultado neto	0,4	-0,1	---
Deuda financiera	33,4	39,9	-16,3%
Fondos Propios	46,0	49,2	-6,5%
Centros residenciales	21	20	5,0%
Plazas residenciales	3.388	3.273	3,5%
Centros Diurnos	36	32	12,5%
Plazas C. Diurnos	1.556	1.389	12,0%
Clientes teleasistencia	21.515	22.846	-5,8%
Clientes ayuda a domicilio	17.157	14.839	15,6%

1) MAPFRE QUAVITAE está gestionada por la Unidad de Asistencia, aunque MAPFRE S.A. controla la mayoría de su capital.

2) Antes de impuestos y socios externos.

Millones de euros



- Puntos clave
- Información financiera consolidada
- Evolución de los negocios
- Apéndice
- Suplemento estadístico

- **Contactos**



## Departamento de Relaciones con Inversores

Luigi Lubelli	Director Financiero	+34-91-581-6071
---------------	---------------------	-----------------

Jesús Amadori Carrillo	Jefe de Relaciones con Inversores	+34-91-581-2086
------------------------	-----------------------------------	-----------------

Alberto Fernández-Sanguino	Relaciones con Inversores	+34-91-581-2255
----------------------------	---------------------------	-----------------

Natalia Núñez Arana	Relaciones con Inversores	+34-91-581-8664
---------------------	---------------------------	-----------------

Antonio Triguero Sánchez	Relaciones con Inversores	+34-91-581-5211
--------------------------	---------------------------	-----------------

Marisa Godino Alvarez	Secretaria	+34-91-581-2985
-----------------------	------------	-----------------

MAPFRE S.A.  
Departamento de Relaciones con Inversores  
Carretera de Pozuelo, nº 52  
28222 Majadahonda  
[relacionesconinversores@mapfre.com](mailto:relacionesconinversores@mapfre.com)



## Advertencia

Este documento tiene carácter meramente informativo. Su contenido no constituye oferta o invitación a contratar ni vincula en modo alguno a la entidad emisora. La información relativa a los planes de la sociedad, su evolución, sus resultados y sus dividendos constituyen simples previsiones cuya formulación no supone garantía con respecto a la actuación futura de la entidad o la consecución de los objetivos o de los beneficios estimados. Los destinatarios de esta información deben tener en cuenta que, en la elaboración de estas previsiones, se utilizan hipótesis y estimaciones con respecto a las cuales existe un alto grado de incertidumbre, y que concurren múltiples factores que pueden determinar que los resultados futuros difieran significativamente de los previstos. Entre estos factores, merecen ser destacados los siguientes: evolución del mercado asegurador y de la situación económica general en los países en los que opera el Grupo; circunstancias que pueden afectar a la competitividad de los productos y servicios aseguradores; cambios en las tendencias en las que se basan las tablas de mortalidad y morbilidad que afectan a la actividad aseguradora en los ramos de Vida y Salud; frecuencia y gravedad de los siniestros objeto de cobertura; eficacia de las políticas de reaseguro del grupo y fluctuaciones en el coste y la disponibilidad de coberturas ofrecidas por terceros reaseguradores; modificaciones del marco legal; fallos judiciales adversos; cambios en la política monetaria; variaciones en los tipos de interés y de cambio; fluctuaciones en el nivel de liquidez, el valor y la rentabilidad de los activos que componen la cartera de inversiones; restricciones en el acceso a financiación ajena.

MAPFRE S.A. no se compromete a actualizar o revisar periódicamente el contenido de este documento.

